

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN-MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA, ESTELÍ
FAREM-ESTELÍ

Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas



Seminario de graduación para optar al título de Licenciado(a) en
Contaduría Pública y Finanzas

Tema delimitado:

Importancia de la aplicación de indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa New Cigars S.A. durante el periodo 2013-2014.

Autores (a):

Rugama Talavera Migdalia de los Ángeles
Urrutia Rivera Francis Amparo
Umanzor Mejía Ana Lisseth

Tutor (a): Marling Molina Picado

Estelí, 12 de Febrero 2016



LÍNEA DE INVESTIGACIÓN

Micro pequeña y mediana empresa.

TEMA

Administración de entidades del sistema financiero.

SUBTEMA

Importancia de la aplicación de indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa New Cigars S.A durante el periodo 2013-2014.

.

DEDICATORIA

En primer lugar este trabajo lo dedicamos a Dios quien nos otorgó el don de vivir, sabiduría y las fuerzas necesarias para vencer todos los obstáculos que se nos presentaron en el transcurso de la realización del trabajo, a su vez también va dedicado a nuestros padres que con su cariño y paciencia nos ayudaron de una manera incondicional, motivándonos con sus consejos y palabras de aliento durante todo este tiempo; a nuestros docentes que con paciencia nos guiaron y enseñaron sus conocimientos , brindaron recomendaciones y observaciones oportunas en la realización de este trabajo , siendo partícipes del logro de este gran sueño que es culminar nuestra carrera exitosamente, y ser profesionales altamente éticos y de calidad profesional.

AGRADECIMIENTO

A Dios:

Porque nos da la sabiduría y las fuerzas necesarias para cumplir nuestras metas y sueños propuestos.

A nuestros Padres:

Por habernos brindado su apoyo incondicional en nuestra formación profesional y por su esmero que día a día nos impulsó para llegar a alcanzar nuestras metas.

A nuestros Docentes:

Por guiarnos en todos y cada uno de nuestros pasos a lo largo de nuestra formación universitaria, por brindarnos sus conocimientos, experiencia y sobre todo su apoyo incondicional, dedicación y motivación que nos enseñaron que vale la pena el esfuerzo personal.

A la Universidad:

Porque tuvimos la oportunidad de pertenecer a una prestigiosa Facultad Universitaria donde adquirimos la sabiduría y las bases para ser profesionales competentes ya que orgullosamente logramos completar nuestro ciclo educativo y el presente trabajo.

A la Empresa Tabacalera New Cigars S, A.

Por habernos brindado la oportunidad de estudiar esta entidad y proporcionarnos la información necesaria para lograr culminar nuestra investigación, cumpliendo los objetivos propuestos que nos planteamos, y así llegar a conclusiones que nos permitan dar las recomendaciones más adecuadas y eficaces que ayuden a mejorar la eficiencia de la empresa.



INDICE

I. INTRODUCCIÓN	1
1.1 Antecedentes	3
1.2. Planteamiento del Problema	5
1.3. Formulación del problema.	6
1.4. Justificación.....	7
II. OBJETIVOS.....	8
III. MARCO TEORICO	9
3.1. Definición de Empresa.	9
3.2. Finanzas.....	12
3.3 Toma de Decisiones.	27
3.3.1. Tipos de decisiones	29
IV. SUPUESTO.....	31
4.1. Supuesto	31
4.2. Matriz de Categorías y Sub categorías	32
V. DISEÑO METODOLOGICO.....	35
VI. RESULTADOS.....	38
6.1. Generalidades de la empresa New cigars S, A.....	38
6.2. Situación Financiera Contable de la empresa New Cigar, S.A.	41
6.3 Aplicación de los indicadores financieros a los Estados Financieros en la empresa New Cigar S.A.	43
6.4 Evaluación de los resultados obtenidos a través de la aplicación de los indicadores financieros y análisis vertical en la toma decisiones de la empresa.....	50
VII. CONCLUSIONES.....	58
VIII. RECOMENDACIONES.....	59
Bibliografía.....	60
Wegrafía.....	61



I. INTRODUCCIÓN

La presente investigación tiene como objetivo determinar la importancia de la aplicación de indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa New Cigars S.A.

Este estudio se basa en analizar el comportamiento financiero que tiene la empresa tabacalera durante el periodo 2013-2014 a través de la aplicación de los siguientes indicadores financieros:

- 1- Indicadores de Liquidez.
- 2- Indicadores de Actividad.
- 3- Indicadores de Endeudamiento.
- 4- Indicadores de Rentabilidad.

Se realiza esta investigación con el fin de conocer el comportamiento financiero que obtuvo la empresa durante el periodo 2013-2014 mediante la aplicación de los indicadores antes mencionados que proporcionarán resultados los cuales serán interpretados de manera que ayuden a la gerencia en la toma de decisiones.

Para realizar este estudio fue necesario llevar a cabo todo un proceso que consta de ocho capítulos:

En el primer capítulo se detallan los antecedentes formado por las investigaciones relacionadas con el tema, y el planteamiento del problema donde se define la problemática principal, formulación del problema y justificación.

En el segundo capítulo se encuentran los objetivos que son la guía principal de la investigación.

Luego en el tercer capítulo abordamos las teorías que existen de diversos autores, con respecto a las diferentes temáticas descritas.

Después se realiza una afirmación del tema siendo este el supuesto, también en este cuarto capítulo se realiza la operacionalización de la matriz de categoría.

En el quinto capítulo se elaboran el diseño metodológico donde se define el tipo de investigación, tipo de estudio, universo, muestra, unidad de análisis y las técnicas de recolección de datos.

Luego se analizan de manera detallada los Estados Financieros correspondientes al periodo 2013-2014 y de esta manera se obtendrá un diagnóstico que nos permita visualizar y formularnos una opinión acerca de la situación financiera de la empresa, llegando así a los resultados de los objetivos propuestos, siendo este el capítulo número seis.



Finalmente con la información obtenida del capítulo seis se hacen las conclusiones y recomendaciones más oportunas y adecuadas que sean de utilidad para la empresa concluyendo así el capítulo siete y ocho respectivamente.



1.1 Antecedentes

Se realizaron consultas en la biblioteca Urania Zelaya sobre la existencia de temas relacionados a la presente investigación encontrándose las siguientes tesis:

➤ Incidencia de los resultados de razones financieras en la toma de decisiones en la empresa Tabacalera Perdomo, S.A. durante los periodos contables 2010,2011 y 2012, elaborado por: Marling del Rosario Molina Picado, Marisol Rizo Sovalbarro, Hellen Chavarría Martínez, donde se planteó determinar la incidencia de los resultados de razones financieras en la toma de decisiones en la empresa tabacalera Perdomo S.A, durante los periodos contables 2010, 2011 y 2012, llegando a la conclusión de que la empresa presentó excelentes resultados de rentabilidad mostrando fluctuaciones durante los últimos tres periodos siendo su mejor rendimiento durante el año 2011 y presentando una disminución para el año 2012, sin embargo el rendimiento sobre la capacidad de los activos de generar utilidad cada año, fueron incrementando su productividad.

➤ Incidencia del Análisis Financiero en el proceso de toma de decisiones de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S, A. PENSA, durante el año 2013, elaborado por: Keyling Marín Moreno, Dimas Ismael Zelaya Torrez. En esta Investigación se planteó determinar la relación de los resultados de las razones financieras con las decisiones tomadas durante el año 2013 en la empresa Puros de Estelí Nicaragua S,A. PENSA, llegando a la conclusión de que la toma de decisiones basada en el análisis financiero, es una forma de garantizar el rendimiento esperado en una determinada inversión.

➤ Estudio de la situación financiera de la empresa Distribuciones Karibe S,A. mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero, durante los años fiscales 2010-2011 y 2011-2012, elaborada por: Karla Nolaska Peña Navarrete, donde se planteó elaborar un estudio financiero de la empresa Distribuciones Karibe S,A. para los periodos fiscales 2010-2011 y 2011-2012, mediante la aplicación de análisis financiero que permita a la gerencia conocer la situación financiera corporativa y tomar decisiones de forma oportuna para periodos posteriores, llegando a la conclusión de que el estudio financiero practicado a la empresa, indica que se encuentra en un nivel financiero medio dado que, pese a presentar buenos resultados en algunas razones encuentra importantes deficiencias financieros que deben ser superadas adecuadamente.

Es importante resaltar que las relaciones financieras expresadas en términos de indicadores, tienen poco significado por sí mismas. Por consiguiente no se pueden determinar si indican situaciones favorables o desfavorables, a menos que exista la forma de compararlas con algo, esta comparación se realiza de acuerdo a estándares mentales del analista, es decir, el criterio propio sobre lo adecuado o inadecuado, formado a través de la experiencia y el estudio personal.



Los documentos antes mencionados hacen énfasis en el estudio de la situación financiera de las empresas mediante la aplicación de indicadores financieros. Si bien ya existen algunas investigaciones sobre análisis financiero a empresas tabacaleras, es importante destacar que la presente investigación se realiza en otro contexto histórico y no necesariamente es el caso de las empresas ya antes estudiadas, además los estándares mentales como analista varían, es decir, nuestro propio criterio sobre lo adecuado o inadecuado, formado a través de la experiencia y estudio personal. Cada análisis financiero se realiza basado en herramientas financieras pero los resultados son diferentes entre las empresas aunque se dediquen al mismo giro empresarial. Todos estos aspectos mencionados anteriormente hacen esta investigación una nueva presentación de modelo sobre la aplicación de análisis financiero a través de indicadores financieros.



1.2. Planteamiento del Problema.

En la actualidad los gerentes y dueños de las empresas se basan en la experiencia y conocimiento adquirido en años anteriores, para tomar decisiones vitales en sus negocios, dejando a un lado la tarea de realizar análisis financieros minuciosos, mediante fórmulas científicas que refleje realmente como se encuentra la empresa, la capacidad que tiene para cubrir sus obligaciones, nivel de endeudamiento, liquidez, rentabilidad, entre otros aspectos, todo esto le permitirá tomar decisiones y estrategias que resulten benéficas para la empresa.

El buen funcionamiento de toda empresa radica en una adecuada administración de sus recursos financieros que forman el elemento principal, para determinar la sobrevivencia y crecimiento de la misma y para ello es necesario realizar análisis críticos de los estados financieros que son quienes reflejan la imagen fiel de la entidad.

En el municipio de Estelí las tabacaleras constituyen una de las principales fuentes de empleo y representan la mayoría de las industrias conformadas en el municipio, siendo de gran interés conocer la situación financiera al menos de una de estas empresas, debido a la diversidad de procedimientos y transacciones que realizan para obtener su producto terminado.

La empresa New Cigars S, A se encuentra ubicada en el KM 80 carretera panamericana barrio Nuevo Amanecer en el municipio de Estelí, departamento de Estelí, y se dedica al procesamiento, elaboración, manufactura, fabricación, compra venta de tabaco en general, siembra y cultivo del mismo.

En la empresa no se aplican métodos de análisis financiero solamente se trabaja a través de la experiencia adquirida en años anteriores debido a que sus trabajadores administrativos confían en su propio criterio y dan por hecho que las decisiones que toman son las adecuadas. Uno de los principales problemas ocasionados en la empresa es la insuficiencia de análisis financiero y la dificultad que existe para identificar los posibles resultados de sus decisiones previas y formular nuevas posibilidades en cuanto a las decisiones futuras a tomar.

En términos más específicos no se puede conocer la liquidez de la empresa, por lo tanto no se implementan buenas estrategias de inversión que les permita crecer y mantenerse estable, además no se fijan las metas correctas y apropiadas para optimizar los recursos y minimizar los costos.

Es por eso que no se puede conocer cómo está la empresa en cuanto a su liquidez, actividad, deuda y rentabilidad, por lo tanto se plantea la siguiente pregunta de investigación:

¿Cuál es la importancia de la aplicación de indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa New Cigars S.A. durante el periodo 2013-2014?



1.3. Formulación del problema.

1. ¿Cómo es la situación financiera contable de la empresa New Cigar S, A?
2. ¿Cuáles son los resultados obtenidos a través de la aplicación de indicadores financieros en la empresa New Cigar S, A?
3. ¿Cómo influyen los resultados obtenidos en la toma de decisiones de la empresa New Cigars S, A?



1.4. Justificación

El presente trabajo centra su atención en determinar la importancia de la aplicación de indicadores financieros, como una herramienta para la toma de decisiones en la empresa New Cigars S.A. durante el periodo 2013-2014.

La principal motivación de esta investigación surge de la inquietud por conocer la situación financiera de la tabacalera New Cigars S.A, e identificar los resultados producto de la aplicación de indicadores financieros, para que la gerencia pueda tomar las decisiones más convenientes.

Esta investigación servirá principalmente a la empresa New Cigars S, A. ya que a través de la aplicación de indicadores financieros, se conocerá el rendimiento y rentabilidad de la empresa, dicha información incide en la toma de decisiones adecuadas y oportunas para su buen desempeño en las diferentes áreas.

Así mismo servirá a futuros investigadores, ya que obtendrán nuevos conocimientos relacionadas con las finanzas aplicados a una empresa en específico, para que dichos investigadores se motiven y realicen más investigaciones acerca de temas financieros.



II. OBJETIVOS

2.1. Objetivo General

Determinar la importancia de la aplicación de indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa New Cigars S.A, durante el periodo 2013-2014.

2.2. Objetivos Específicos

1. Describir la situación financiera-contable de la empresa.
2. Aplicar los indicadores financieros a los Estados Financieros que realiza la empresa New Cigars S.A, durante el periodo 2013- 2014.
3. Evaluar los resultados obtenidos a través de la aplicación de indicadores financieros en la toma decisiones de la empresa.



III. MARCO TEÓRICO

El presente marco teórico constituye la base o sustento teórico, para realizar el estudio que ayudará a lograr el objetivo principal, que es determinar la importancia de la aplicación de indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa New Cigars S.A. durante el periodo 2013- 2014.

Dado que la presente investigación se centra en realizar un estudio de la situación financiera de la empresa a través de la aplicación de varios indicadores, es necesario plantear diferentes teorías expuestas por diversos autores que sirven de ejes conceptuales en apoyo a los resultados de la investigación. Para empezar se presentará el concepto de empresa.

3.1. Definición de Empresa.

La empresa es la unidad que dispone de unos términos factores de producción, los cuales se combinan por decisión del hombre para conseguir unos productos y/o servicios que se venden.

Se puede considerar desde este punto de vista que la empresa, es un instrumento para los individuos mediante el cual los objetivos individuales y los colectivos de todas las personas que participan en ella, se ven representados dentro de los objetivos empresariales. (Gill Estallo, 2007)

3.1.1. Clasificación de las Empresas.

Existen diversos tipos de clasificación de empresa, pero en este apartado se considera únicamente a las empresas conocidas por su giro principal y clasificado de acuerdo su actividad.

3.1.1.1. Empresas Según su Actividad

3.1.1.1.1. Agropecuarias:

Son aquellas que producen bienes agrícolas y pecuarios en grandes cantidades, que proporcionan materia prima a otras industrias, ejemplos: granjas avícolas, invernaderos, haciendas de producción agrícola, ganadería intensiva de bovinos, entre otras.

3.1.1.1.2. Mineras:

Son las que tienen como objetivo principal la explotación de los recursos del suelo, ejemplos: Empresas de petróleos, de piedras preciosas, y de otros minerales.

3.1.1.1.3. Comerciales:

Son empresas que se dedican a la compra y venta de productos terminados, tales como almacenes, librerías, farmacias, supermercados.

3.1.1.1.4. De servicios:

Son las que buscan prestar un servicio para satisfacer las necesidades de la comunidad. Ejemplos: Servicios en salud, en educación, transporte, recreación, servicios públicos, seguros, y otros servicios.

3.1.1.1.5. Clúster:

Grupo de empresas interrelacionadas que trabajan en un mismo sector industrial y que colaboran estratégicamente para obtener beneficios comunes.

3.1.1.1.6. Industriales:

Son las que se dedican a transformar la materia prima en productos terminados y a la producción de bienes, a través de los procesos de fabricación. Ejemplos: fábricas de telas de camisas, de muebles, de calzado, de pulpas y mermeladas. (Fernando Luis, 2015).

Cabe mencionar que la principal función de la empresa industrial, es la producción de bienes a través de la transformación o extracción de materias primas.

3.1.1.1.6.1. Características de la empresa industrial:

- Forma parte del sector económico más importante de un país, como es el de la producción de bienes y prestación de servicios.
- Parte de sus funciones, es el de transformar u obtener un producto nuevo.
- Contribuye al desarrollo socioeconómico del país, creando recursos y fuentes de empleo.
- A través de sus productos brinda satisfacción de acuerdo a lo que el consumidor requiere.
- Para producir dichos productos estas empresas cuentan con diversas áreas, que funcionan mediante todo un proceso necesario para obtener como resultado el producto final, destinado posteriormente al consumidor. (Quiminet, 2000)

3.1.1.1.6.2. Áreas básicas de una empresa industrial:

- **Planta Industrial.** Debe existir un lugar físico donde se transforme la materia prima en el nuevo producto. También se le conoce como fábrica o taller.
- **Administración.** Todo negocio o empresa requiere de organización en sus áreas físicas, en la económica, en la producción y comercialización con el fin de obtener los resultados que se desean.
- **Comercialización.** Es la venta de los productos que elabora la empresa industrial. Aunque cada una de estas áreas tiene sus metas propias existen objetivos generales que rigen a toda la organización. (Quiminet, 2000)



3.1.1.1.6.3. Objetivos de la empresa industrial.

- Fabricar productos destinados a satisfacer necesidades específicas directas o indirectas de la población.
- Servir a la comunidad en la que opera.
- Generar riqueza mediante la inversión de una suma determinada de recursos en la elaboración de bienes o servicios.
- Incrementar su producción y crear nueva producción. (Quiminet, 2000).

Algunas de estas empresas industriales se encuentran bajo el régimen de zonas francas, tal es el caso de New Cigar S.A.

3.1.1.1.6.4. Régimen de zonas francas en las empresas industriales.

Se encuentran bajo este régimen toda área del territorio nacional, debidamente cercada, sin población residente, bajo la vigilancia de la Dirección General de Aduanas, sometido a control aduanero especial, con el único propósito de albergar empresas que se dediquen a la importación de materias primas, transformarlas en productos terminados y venderlos en el exterior. También estas empresas pueden comprar sus materias primas en el país, procesarlas y exportar el producto terminado. (Ley de zona francas Industriales , 1991)

3.1.1.1.6.4.1. Beneficios para los usuarios de Zonas Francas.

- Exención del 100% del Impuesto sobre la renta, después de iniciado su funcionamiento.
- Exención del total de pago de impuestos a la importación de maquinaria, herramientas, repuestos y otros implementos necesarios para el funcionamiento de la zona.
- Exención total de impuestos de ventas o selectivas de consumo.
- Exención total de impuestos municipales. (Ley de zonas francas industriales, 1991).

En este tipo de empresa (siendo una de ellas New Cigars S.A), se realizan diversas transacciones que son registradas en el área de contabilidad de acuerdo a su naturaleza; las cuales al final se resumen en los estados financieros, quienes reflejan la situación económica-financiera de la misma. La disciplina que se encarga de estudiar y analizar esta información es las finanzas.



3.2. Finanzas.

Finanzas es la parte de la economía que se centra en las decisiones de inversión y obtención de recursos financieros, es decir, de financiación, tanto de las empresas, como de las personas a título individual y del Estado. Por tanto, se refiere a la administración de los recursos financieros, incluyendo su obtención y gestión. (Lopez, 2015)

3.2.1. Clasificación de las Finanzas.

Las principales ramas de especialización dentro del campo de las Finanzas son las siguientes:

➤ Finanzas empresariales o corporativas.

Son aquellas que se centran en la toma de decisiones de inversión (identificación de oportunidades de inversión y análisis de su viabilidad económica, habitualmente, en términos de rentabilidad) y en cómo conseguir los recursos financieros que necesitan las empresas para su financiación, ya sean generados desde dentro de la propia empresa (y por tanto, vinculados a la política de dividendos) o procedentes de terceros externos a la misma (relativa a la política de endeudamiento). El objetivo fundamental de las finanzas empresariales, consiste en maximizar el valor de la empresa para sus propietarios.

Hay que hacer especial mención a las finanzas internacionales, por el papel relevante que desempeñan debido a la globalización de la economía. En las finanzas internacionales están vinculadas las finanzas empresariales y la economía internacional, de tal forma que las empresas a la hora de tomar sus decisiones de inversión y financiación no se limitan a las posibilidades que ofrece el mercado nacional, sino que analizan y estudian también los mercados financieros internacionales, con el objetivo de poder aprovechar nuevas oportunidades y reducir riesgos.

➤ Finanzas personales.

Son las relacionadas con la capacidad de generar ahorro por parte de los individuos, así como de obtener recursos financieros adicionales procedentes, por ejemplo, de las entidades financieras para poder cubrir sus necesidades de inversión. Además, también engloban las decisiones de inversión de los excedentes de recursos financieros disponibles.

➤ Finanzas públicas.

Se centran en la obtención de recursos financieros procedentes de la sociedad (ingresos públicos), entre otras alternativas, vía recaudación impositiva (vinculada, por tanto, con

política fiscal del Estado), y en las políticas de gasto público que permiten la reinversión de dichos fondos en la sociedad. (Lopez, 2015).

3.1.2. Etapas de las Finanzas.

- **El Crash Financiero:** En esta etapa, sobre viene la parálisis financiera, también llamada bancarrota. Aquí todo el movimiento de dinero, se suspende, normalmente con un monto de deudas y saldo rojo.
- **Crisis financiera:** Aquí se encuentran en pleno un círculo vicioso, es el inicio de la ruina, sin embargo aún hay un ligero movimiento financiero, pero ya las deudas van ahogando las finanzas.
- **Etapa de reconstrucción:** Se establece un programa de resistencia financiera, en donde se puedan generar y desarrollar proyectos de desarrollo empresarial, búsqueda sistemática de empleo, estrategias mixtas, etc.
- **Etapa de solvencia financiera:** Aquí se establece un equilibrio con el incremento de ingresos, reducción de deudas, una muy buena administración de recursos, con la consiguiente armonía tanto financiera como legal.
- **Etapa de inversión:** Durante esta fase, debido a la excelente administración de recursos, el capital comienza a trabajar para el inversor, generando más capital. En este sentido, el dinero trabaja por sí mismo generando más dinero y un círculo virtuoso de las finanzas. (Excelencia Profesional Integral, S.C, 1998).

3.2.3. Situación financiera de una empresa.

La situación financiera de una empresa puede ser definida como el diagnóstico basado en un conjunto de variables contables, que miden la calidad del desempeño de una empresa. Este diagnóstico parte de un balance general llamado también el estado de situación financiera. Se puede definir los siguientes factores importantes de la situación financiera:

- **Estabilidad:** Es la capacidad de una empresa para mantenerse en condiciones financieras favorables, durante un periodo determinado, ésta característica es importante, ya que de nada nos sirve saber que la situación financiera actual de una empresa es buena si no sabemos cuánto tiempo puede durar. (Emprende Pyme, 2008).
- **Solvencia:** Es la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones cuando éstas sean exigibles, ya sea a corto o largo plazo. (Emprende Pyme, 2008).

Uno de los medios para estudiar la situación financiera de una empresa es el control Financiero.



3.2.4 Control Financiero.

El control financiero es la fase de ejecución en la cual se implantan los planes financieros, el control trata del proceso de retroalimentación y ajuste que se requiere para garantizar que se sigan los planes y para modificar los planes existentes, debido a cambios imprevistos.

El análisis de preparación de pronósticos financieros inicia con las proyecciones de ingresos de ventas y costos de producción, un presupuesto es un plan que establece los gastos proyectados y explica de dónde se obtendrán, así el presupuesto de producción presenta un análisis detallado de las inversiones que requerirán en materiales, mano de obra y equipo, para dar apoyo al nivel de ventas pronosticado.

Durante el proceso de planeación, se combinan los niveles proyectados de cada uno de los diferentes presupuestos operativos y con estos datos los flujos de efectivo de la empresa quedaran incluidos en el presupuesto de efectivo. (Scribd, 2015).

3.2.4.1. Objetivos del control financiero

➤ Comprobar que todo va en la línea correcta:

En ocasiones el control financiero únicamente sirve para comprobar que todo funciona bien y se están cumpliendo, sin alteraciones considerables, las líneas marcadas y los objetivos propuestos a nivel financiero, de ventas, ganancias, superávit, etc.

De esta forma la empresa gana en seguridad y confianza, afianzándose su patrón de funcionamiento y las decisiones que se estén tomando.

➤ Detectar errores o áreas de mejora:

Un desajuste en las finanzas de la empresa puede poner en peligro los propósitos generales de la organización, perder ventaja frente a la competencia y en ciertos casos, incluso verse comprometida su propia supervivencia, por eso es importante detectarlos a tiempo.

3.2.4.1. Estrategias de implementación en el control financiero:

El control financiero debe diseñarse en función de más estrategias muy bien definidas para que los administradores de las empresas sean capaces de detectar desviaciones, en los presupuestos, balances y otros aspectos financieros así como establecer diferentes escenarios operativos que pongan a prueba la rentabilidad, el volumen de ventas y otros parámetros. (Captio, 2015).



3.2.5 Análisis Financiero.

El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores financieros.

La contabilidad representa y refleja la realidad económica y financiera de la empresa, de modo que es necesario interpretar y analizar esa información para poder entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la empresa. (Gerencie, 2013).

3.2.5.1 Objetivos del Análisis Financiero.

Estos objetivos persiguen básicamente, informar sobre la situación económica de la empresa, los resultados de las operaciones y los cambios en su situación financiera, para que los diversos usuarios de la información financiera puedan:

- Estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa.
- Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos.
- Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros, con la realidad económica y estructural de la empresa.
- Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad.
- Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa de dónde provienen, cómo se invierten y qué rendimiento generan o se puede esperar de ellos.
- Calificar la gestión de los directivos y administradores, por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que manejan sus activos y planifican la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

En general los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados en la realidad y liquidez de su situación financiera, para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el análisis. (Ojeda, 2008).

Para lograr dichos objetivos es preciso contar con las fuentes de información necesarias, generadas por la contabilidad.

3.2.5.2. Fuentes de Información Financiera.

Entre las principales fuentes de información financiera están los Estados Financieros básicos quienes contienen toda la información financiera pertinente, presentada de una manera

estructurada y en una forma fácil de entender. Por lo general incluyen dos estados financieros básicos acompañados de una explicación y análisis.

También se conoce como los movimientos económicos que ha realizado la empresa durante cierto periodo, es un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar las nuevas metas que competen a la empresa.

Los estados financieros suelen tener la misma estructura en todas las empresas debido a que siguen principios y normas contables aceptadas mundialmente; sin embargo algunas de sus partidas podrían variar dependiendo de la empresa, aunque por lo general son lo suficientemente similares como para permitir, por ejemplo, comparar el desempeño de una empresa con otra.

Los principales estados financieros de una empresa son: El estado de resultados y balance general, veamos a continuación el concepto de cada uno de ellos. (Enciclopedia Financiera, 2015).

3.2.5.2.1. Balance general o Estado de situación financiera.

Es el estado financiero que muestra la situación financiera de una empresa a una fecha determinada. El balance general lo conforman tres elementos: el activo, pasivo y el capital contable.

- **Finalidad:** La finalidad del documento es mostrar a todas las personas interesadas en las actividades de cualquier negocio o empresa, sean propias o ajenas, la relación contable en un momento determinado, de sus bienes con sus deudas y capital así como sus utilidades o pérdidas.
- **Presentación del Balance:** El balance general se puede presentar en dos formas: en forma de reporte y en forma de cuenta.
- **En forma de reporte:** Esta forma consiste en anotar clasificadamente el activo y el pasivo en una sola página, de tal manera que la suma del activo se le puede restar verticalmente la suma del pasivo para determinar el capital contable.
- **En forma de cuenta:** En esta forma se emplean dos páginas, en la de la izquierda se anota clasificadamente el activo y en la derecha el pasivo y el capital contable. (Avila Macedo, 2007).

3.2.5.2.2. Estado de resultado.

El estado de resultados (o de ingresos o de pérdidas y ganancias) indica los resultados de las actividades de una empresa dirigidas al logro de utilidades durante el periodo que abarca.



Indica los ingresos, gastos, ganancias, pérdidas y la utilidad (o pérdida) neta resultante. El estado de resultados presenta cifras de los componentes de la utilidad y de las ganancias por acción. (Sidney, 1992).

Mediante la determinación de la utilidad neta y de la identificación de sus componentes se mide el resultado de los logros (ingresos) y de los esfuerzos (costos y gastos) por una entidad, durante un período determinado.

El objetivo principal es evaluar la rentabilidad de las empresas, es decir, su capacidad de generar utilidades, ya que estas deben optimizar sus recursos de manera que al final de un periodo obtengan más de lo que invirtieron. (Fernandez, 2005).

3.2.5.3. Finalidad de los Estados Financieros.

Dentro de los objetivos de los estados financieros, se enmarcan los de brindar informaciones adecuadas y oportunas a sus diferentes usuarios, relativas a todos los acontecimientos producidos por un periodo dado y a una fecha determinada. Atendiendo a las necesidades de los diferentes usuarios, para brindar informaciones y proteger los recursos, se justifica además, porque sirve como sistema de información, lográndose de manera especial los siguientes objetivos fundamentales:

- Lograr satisfacer las necesidades de información de aquellas personas que tengan menos posibilidad de obtener información y dependan de los estados financieros como principal fuente para informarse de las actividades económicas de la empresa.
- Proporcionar a los inversionistas y acreedores información útil que les permita predecir, comparar y evaluar los potenciales relativos a los flujos de efectivos.
- Proporcionar informaciones de utilidad, para evaluar la capacidad de la administración de utilizar con eficacia los recursos de la empresa, que permiten lograr los objetivos propuestos.
- Proporcionar informaciones relativas a las transacciones y demás eventos que sirva para predecir, comparar y evaluar la capacidad generadora de utilidades. (Información Financiera, 2015)

3.2.5.4. Importancia de análisis Financiero.

La interpretación de los datos financieros es vital e indispensable para cada una de las actividades que se realizan dentro de la entidad, a través de esta los administradores examinan el resultado de sus decisiones previas y se formulan nuevas posibilidades en cuanto a las futuras decisiones a tomar, las cuales serán aquellas de las que se espera el mejor desempeño para la empresa creando entonces las distintas políticas de uso de recursos.



Es por tal importancia que el análisis preciso y la interpretación de datos financieros requieren de una intensa investigación, la cual informe con exactitud el estado de cada uno sus componentes.

El objetivo de la interpretación financiera, es el de ayudar a los administradores de una empresa a determinar si las decisiones tomadas previamente fueron las más apropiadas y de esta manera establecer el futuro de las inversiones y para que las decisiones tomadas dentro de la organización sean las más adecuadas, es necesario realizar un análisis a través de los diferentes métodos o tipos de análisis financieros. (Administración de empresas, 2012).

3.2.5.5. Tipos del análisis financiero.

Existen varios tipos de análisis financieros entre los más utilizados están:

3.2.5.5.1. Análisis vertical:

Este tipo de análisis es una de las técnicas más simples y se le considera como una evaluación estática de los estados financieros como el balance general y el estado de resultado, puesto que no analiza los cambios ocurridos a través del tiempo, ya que se aplica a los estados financieros de un solo ejercicio, un solo período, un solo año.

El análisis estático o vertical comprende una comparación entre sí de las cifras obtenidas al fin de un periodo de operaciones, es decir, el análisis vertical establece la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifra total o principal. Con esta técnica identificamos la importancia e incidencia relativa de cada partida y permite una mejor comprensión tanto de la estructura como de la composición de los estados financieros. Es importante indicar que el análisis vertical se aplica al estado financiero de cada período individual. (Monsalve, 2011).

$$\text{Porcentaje Integral} = \frac{\text{Cifra Parcial}}{\text{Cifra Base}} \times 100$$

Este método expresa en porcentajes las cifras de los estados financieros. En primer lugar, el balance general en porcentajes integrales indica la proporción en que se encuentran invertidos en cada tipo o clase de activo los recursos totales de la empresa, así como la proporción en que están financiados, tanto por los acreedores como por los accionistas de la misma. En segundo lugar, el estado de resultado elaborado en porcentajes integrales muestra el porcentaje de participación de las diversas partidas de costos y gastos, así como el porcentaje que representa la utilidad obtenida, respecto de las ventas totales. (eumed.net, 2015).



➤ Ejemplo de Análisis Vertical

Cuenta	Valor	Análisis vertical
Caja	10.000	$(10.000/200.000)*100 = 5\%$
Bancos	20.000	$(20.000/200.000)*100 = 10\%$
Inversiones	40.000	$(40.000/200.000)*100 = 20\%$
Clientes	20.000	$(20.000/200.000)*100 = 10\%$
Inventarios	40.000	$(40.000/200.000)*100 = 20\%$
Activos fijos	60.000	$(60.000/200.000)*100 = 30\%$
Diferidos	10.000	$(10.000/200.000)*100 = 5\%$
Total activo	200.000	100%
Obligaciones financieras	18.000	$(18.000/60.000)*100 = 30\%$
Proveedores	30.000	$(30.000/60.000)*100 = 50\%$
Cuentas por pagar	12.000	$(12.000/60.000)*100 = 20\%$
Total pasivo	60.000	100%
Aportes sociales	100.000	$(100.000/140.000)*100 = 71,42\%$
Utilidad del ejercicio	40.000	$(40.000/140.000)*100 = 28,58\%$
Total patrimonio	140.000	100%

3.2.5.5.2. Análisis Dinámico u horizontal:

El análisis horizontal lo que hace son comparaciones de una misma cuenta pero a través del tiempo, la idea de este análisis es ver el comportamiento en distintos períodos de una cuenta o sea si muestra tendencia creciente, si descende, es fluctuante y más aún si se trata en bajas en ventas o aumentos en costos.

Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos. Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo.

El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de indicadores, se emplea para comparar las cifras de dos estados. Debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila o renglón. Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.(Monsalve, 2015).



➤ Ejemplo de análisis horizontal

Cuenta	Año 1	Año 2	Variación absoluta	Variación relativa
Caja	10.000	12.000	2.000	20%
Bancos	20.000	15.000	-5.000	-25%
Inversiones	15.000	25.000	10.000	66,67%
Clientes	5.000	14.000	9.000	180%
Inventarios	30.000	15.000	-15.000	-50%
Activos fijos	40.000	60.000	20.000	50%
Total activos	120.000	141.000	21.000	17,5%
Proveedores	20.000	35.000	15.000	75%
Impuestos	15.000	5.000	-10.000	-66,67%
Provisiones	10.000	10.000	0	0%
Total pasivo	45.000	50.000	5.000	11,11%
Aportes	50.000	50.000	0	0%
Reservas	10.000	15.000	5.000	50%
Utilidad	15.000	26.000	11.000	73,33%
T. patrimonio	75.000	91.000	16.000	21,33%

Otro de los métodos o técnicas de análisis financiero son los conocidos indicadores financieros,

3.2.5.4.3. Indicadores Financieros.

Los indicadores financieros son utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo, para poder desarrollar su objeto social, las cuales permiten hacer comparaciones entre los diferentes periodos contables o económicos de la empresa, para conocer cuál ha sido el comportamiento de ésta durante el tiempo y así poder hacer por ejemplo proyecciones a corto, mediano y largo plazo, simplemente hacer evaluaciones sobre resultados pasados para tomar correctivos si a ello hubiere lugar.

Una vez aplicados los métodos de cálculo e interpretación de los indicadores financieros a un periodo contable de la empresa, se obtiene información necesaria para el análisis y poder comprender aspectos muy importantes como el rendimiento referente a liquidez, solvencia, apalancamiento y uso de los activos de la empresa tabacalera.

A continuación se realizará un estudio y una breve explicación de cada uno de los indicadores financieros:

3.2.5.4.3.1 Indicadores de liquidez.

La liquidez de la empresa se mide según su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia



de la posición financiera general que tiene la empresa, es decir, la facilidad con que ésta puede pagar sus cuentas. Debido a que una influencia común de los problemas financieros y bancarota es una liquidez baja o decreciente, estos indicadores proporcionan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. Las dos medidas básicas de la liquidez, son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba ácida).

➤ **Liquidez corriente.**

La liquidez corriente, es uno de los indicadores financieros citados con mayor frecuencia, porque mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Se expresa de la manera siguiente:

$$\textbf{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Por lo general, cuanto mayor es la liquidez corriente, más líquida es la empresa. En ocasiones una liquidez corriente de 2.0 se considera aceptable, aunque la aceptabilidad de un valor depende de la industria en que opera la empresa. Por ejemplo, una liquidez corriente de 1.0 se consideraría aceptable para una empresa pública de servicios generales, pero sería inaceptable para una empresa de manufactura como el caso de tabacalera New Cigars S.A. debido a que ésta presenta fines lucrativos y debe presentar índices más altos de liquidez.

➤ **Razón Rápida (prueba ácida)**

La razón rápida es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que esta excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. En la empresa la liquidez generalmente baja del inventario, se debe a que los productos terminados se venden generalmente a crédito, lo que significa que se convierte en una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo.

$$\textbf{Prueba ácida} = \frac{\text{Activos corriente-inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

➤ **Prueba defensiva.**

Esta prueba permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo, considerando únicamente los activos mantenidos en caja-bancos y los valores negociables, descartando la influencia de la variable tiempo y la incertidumbre de las demás cuentas del activo corriente. Además indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos sin recurrir a sus flujos de ventas. Este indicador se calcula dividiendo el total de los saldos de caja y bancos entre el pasivo corriente.

$$\textbf{Prueba defensiva} = \frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivo corriente}}$$



➤ Capital de trabajo.

La empresa necesita saber qué relación existe entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. El capital de trabajo es lo que le queda a la sociedad después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los activos corrientes menos pasivos corrientes; algo así como el dinero que queda para poder operar día a día.

Capital de trabajo = *activos corrientes – pasivos corrientes*

3.2.5.4.3.2. Índices de actividad.

Los índices de actividad miden que tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas. Con respecto a las cuentas corrientes, las medidas de liquidez son generalmente inadecuadas porque las diferencias en la composición de los activos y pasivos corrientes de la empresa pueden afectar de manera significativa su verdadera liquidez. Por lo tanto, es importante ver más allá de las medidas de liquidez general y evaluar la actividad de las cuentas corrientes específicas.

Existen varios índices disponibles para medir la actividad de las cuentas corrientes más importantes, entre las que se encuentran el inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar. También es posible evaluar la eficiencia con la que se usan los activos totales.

➤ Periodo promedio de cobro.

El periodo promedio de cobro, o la edad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro que aplica la empresa, a través de éstas se determina cual es el periodo aproximado para recuperar el financiamiento otorgado y se calcula al dividir el saldo de las cuentas por cobrar entre las ventas diarias promedio.

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} \times \text{días en el año}}{\text{ventas anuales a crédito}}$$

➤ Rotación de inventarios.

La rotación de inventarios mide comúnmente la actividad o número de veces que se usan los inventarios en la empresa.

La empresa tabacalera produce altos volúmenes de puros, para ello es necesario tener una amplia cantidad de materia prima en el inventario disponible para producción, debido a esta gran cantidad de materiales resulta difícil hacer una rotación de inventarios con frecuencia.

Para calcular la rotación de los inventarios de un periodo contable se calcula de la manera siguiente:



$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{costo de venta}}{\text{Inventarios}}$$

➤ **Periodo promedio de pago.**

El periodo promedio de pago representa el tiempo promedio que se requiere para que la empresa pague las cuentas que ha adquirido con sus proveedores, acreedores, etc. Siendo calculado de la misma manera que el periodo promedio de cobro.

Para calcular éste índice es necesario calcular primeramente las compras anuales ya que éste es un valor que no está disponible en los estados financieros publicados. Normalmente, las compras se calculan como un porcentaje específico del costo de los bienes vendidos.

El periodo promedio de pago se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{\text{cuentas por pagar} \times 360}{\text{compras anuales}}$$

➤ **Rotación de caja y bancos.**

Esta razón proporciona a la empresa industrial una idea sobre la magnitud que existe en caja y bancos para cubrir días de venta, es decir se obtiene la cantidad de días de operación que la empresa puede subsidiar sin tener que recurrir a las ventas. Se obtiene multiplicando el total de caja y bancos por 360 días del año y dividiendo el producto entre las ventas anuales.

$$\text{Rotación de caja y bancos} = \frac{\text{caja y bancos} \times 360}{\text{Ventas}}$$

➤ **Rotación de los activos totales**

La rotación de los activos totales indica la eficiencia con la cual la empresa utiliza sus activos para generar sus ventas.

Generalmente, cuanto mayor sea el costo de los activos recientes, mayor será el denominador y por lo tanto, menor será el índice. Por consiguiente, debido a la inflación y al uso de costos históricos, las empresas con activos más recientes tendrán rotaciones más bajas que las empresas con activos más antiguos.

La rotación de los activos totales se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$



➤ **Rotación del activo fijo.**

Esta razón es similar a la anterior, con el agregado que mide la capacidad que presenta la empresa de utilizar el capital en activos fijos. Además mide la actividad de ventas de la empresa y permite saber cuántas veces se puede colocar entre los clientes un valor a la inversión realizada en activo fijo.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de activo fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijo}}$$

3.2.5.4.3.3. Indicadores de Endeudamiento.

La posición de deuda de una empresa cualquiera, indica el monto del dinero de otras personas o empresas que se usa para generar utilidades. En general, un analista financiero se interesa más en las deudas a largo plazo porque estas comprometen a la empresa con un flujo de pagos contractuales a largo plazo. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos y llegue a la quiebra.

El apalancamiento financiero es el aumento del riesgo y retorno introducido a través del uso del financiamiento de costo fijo, como la deuda y acciones preferentes. Cuanto mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la empresa, mayor será su riesgo y retorno esperado.

➤ **Índice de endeudamiento.**

El índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. Se calcula como sigue:

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

➤ **Razón pasivo/capital (deuda/patrimonio).**

Es cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio. Este ratio evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio. Esta razón se calcula así:

$$\text{Razón pasivo/capital} = \frac{\text{Pasivos a largo plazo}}{\text{Capital contable}}$$

➤ **Razón de la capacidad de pago de intereses.**

La capacidad de pago de intereses, a veces conocida como razón de cobertura de interés, mide la capacidad de la empresa para hacer pagos contractuales de intereses. Cuanto mayor



sea su valor más capacidad tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses. Esta razón se calcula así:

$$\text{Razón de la capacidad de pago de intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses}}$$

➤ **Índice de cobertura de pagos fijos.**

El índice de cobertura de pagos fijos mide la capacidad de la empresa para cumplir con todas sus obligaciones de pagos fijos, como los intereses y el principal de préstamos, pagos de arrendamiento y dividendos de acciones preferentes. Igual sucede con la razón de cargos de interés fijo, cuanto más alto es el valor de este índice es mejor. La fórmula para la cobertura de pago fijo es:

$$\text{Razón de cobertura de pagos fijos} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Gastos fijos}}$$

3.2.5.4.3.4 Índices de rentabilidad.

Existen muchas medidas de rentabilidad como grupo, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una empresa no podría atraer capital externo. Los propietarios, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias.

A continuación se presenta la clasificación de indicadores de rentabilidad:

➤ **Margen de utilidad bruta.**

El margen de utilidad bruta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta mejor (es decir, es menor el costo relativo de la mercancía vendida).

Cuando el propietario de la empresa no aumenta los precios cuando el costo de las ventas está aumentando, el margen de utilidad bruta disminuirá. El margen de utilidad bruta se calcula como sigue:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{costos de ventas}}{\text{Ventas}}$$

➤ **Margen de utilidad operativa.**

El margen de utilidad operativa da a conocer el porcentaje de cada dólar de ventas que quedan después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses,



impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las utilidades puras ganada sobre cada dólar de ventas. Esta utilidad es pura porque mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto. El margen de utilidad operativa es el resultado de dividir la utilidad operativa entre las ventas. El margen de utilidad operativa se calcula como sigue:

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}}$$

➤ **Margen de utilidad neta.**

Al igual que el margen de utilidad operativa, la utilidad neta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. El margen de utilidad neta se calcula dividiendo las ganancias disponibles para los accionistas comunes entre las ventas.

El margen de utilidad neta es una medida comúnmente referida que indica el éxito de la empresa con respecto a las ganancias obtenida de las ventas. La fórmula para calcular la utilidad neta es la siguiente:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

➤ **Ganancias por acción.**

Las ganancias por acción en la empresa son en general importantes para los accionistas presentes o futuros y para la administración. Representan el monto en dólares obtenido durante el periodo para cada acción común en circulación.

$$\text{Utilidad por acción} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Número de acciones comunes}}$$

➤ **Rendimiento sobre los activos totales (ROA)**

El rendimiento sobre los activos totales denominado con frecuencia retorno de la inversión mide la eficacia general de la administración para generar utilidades a través de sus activos disponibles. Cuando más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa mejor. (Monsalve, 2015)

$$\text{Rendimiento sobre los activos totales} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$



3.2.5.4.3.5 Importancia de la aplicación de Indicadores Financieros.

El uso de los indicadores financieros se maneja principalmente como una herramienta para conocer, entre otras cosas, el comportamiento de la empresa en el corto plazo, por tanto, es de suponer que el resultado favorable de dichos indicadores ayude a mejorar la situación de sus finanzas, debido a que la misma, a partir de dicha información, debería estar operando eficientemente, y haciendo uso adecuado de sus recursos. No obstante, sería lógico cuestionarse si realmente el resultado principal por los indicadores, coincide realmente con una eficiente administración en la empresa de su capital de trabajo neto, y si sería conveniente en general, conformarse solamente con el resultado brindado por estos indicadores. (Escobedo Almendral, 2009).

Después de la aplicación de indicadores financieros se obtienen resultados que se analizarán para obtener conclusiones y de esta manera proporcionar recomendaciones que ayuden a la gerencia en la toma de decisiones.

3.3 Toma de Decisiones.

La toma de decisiones es el proceso mediante el cual se realiza una elección entre las opciones o formas para resolver diferentes situaciones de la vida en diferentes contextos: a nivel laboral, familiar, personal, sentimental o empresarial (utilizando metodologías cuantitativas que brinda la administración). La toma de decisiones consiste, básicamente, en elegir una opción entre las disponibles, a los efectos de resolver un problema actual o potencial.

3.3.1. Proceso de Toma de Decisiones.

La toma de decisiones es la selección de un curso de acción entre varias alternativas planteadas en una organización y el núcleo de la planeación, también, es una actividad cotidiana en las organizaciones, cada problema o situación se tiene que resolver, por lo cual surgirá la necesidad de tomar una decisión. Por lo tanto, es recomendable disponer de un procedimiento sistémico para la solución de los problemas, que se puede señalar de la siguiente manera:

➤ **Definir el problema:** Se trata de identificar en forma clara el problema y realizar su formulación de manera concreta y precisa, definiendo los objetivos buscados.

La importancia de éste punto es vital en el proceso de toma de decisiones, y es recomendable dedicarle todo el tiempo que se necesite, para lograr una clara y adecuada definición del problema, porque de lo contrario se corre el riesgo de dar solución a un problema inexistente.



Debe quedar claro que los problemas en la vida cotidiana o real, están enunciados de manera muy general, por lo cual, es indispensable identificarlos y definirlos exactamente, en relación con sus objetivos como en los métodos de análisis que se seguirán.

➤ **Analizar el problema:** Una vez se haya definido en forma concreta el problema, se procede a discriminar todos los hechos que lo han originado o tienen relación con él. Es indispensable que dentro del análisis, se realice una reseña de las decisiones tomadas en el pasado, en relación con el problema definido; porque muchas veces el problema surgido, tiene que ver con las decisiones que se han tomado con anterioridad en el tiempo. También, es conveniente y necesario analizar las restricciones que se presentan al momento de dar solución a los problemas, y ellas pueden ser reales y ficticias.

Las restricciones reales son las que verdaderamente existen al momento de formular el problema, pueden ser: tecnológicas, de recursos, de tiempo, sociopolíticas, de seguridad, administrativas, etc. Estas restricciones, son necesarias tenerlas en cuenta al momento de seleccionar la solución al problema.

➤ **Generación de alternativas de soluciones:** Una vez que el problema se ha definido y analizado, se debe proceder a generar posibles soluciones y/o alternativas para ser aplicadas. Un brainstorming (tormenta de ideas), es un buen comienzo para la generación de soluciones. En el proceso de generación de soluciones, se recomienda reunir todas aquellas personas que tengan que ver o conozcan el problema e inducirlos al planteamiento de soluciones, no sin antes tener en cuenta los siguientes elementos:

➤ **Evaluación de alternativas:** El proceso de generación de alternativas de soluciones tendría poca importancia si las mismas no son analizadas y comparadas entre sí, de manera tal que se pueda determinar cuál es la más conveniente.

Mediante la evaluación de las alternativas se conocerá, cuál de ellas es la más rentable, cuál tendrá más posibilidad de realización, cuál apoyará los intereses generales de la compañía, así como también cuál de las posibles soluciones será más acorde con la visión y misión de la organización. Igualmente se considerarán las estrategias de la organización a corto, mediano y largo plazo.

Cuando se estima la conveniencia de una solución debe tomarse en cuenta la rentabilidad que produce asociada al riesgo que conlleva. Adicionalmente, debe considerarse que el beneficio económico a corto plazo puede quedar relegado en aras de una estrategia superior de la empresa.

Es necesario que una vez se seleccione la alternativa que dará solución al problema, se le comunique a las personas de la organización encargadas de dar la aprobación final. De la presentación de la solución depende que se lleve a la práctica, por ello es importante estar



seguros de los beneficios de dicha solución y llevar a cabo la sustentación con seguridad, demostrando clara y concretamente cuales son las ventajas de la solución propuesta. Es conveniente presentar soluciones a corto, mediano y largo plazo.

➤ **Implementar la solución:** La selección de la decisión no hace finalizar el proceso de toma de decisiones; por el contrario, una vez seleccionada la alternativa, se debe buscar su implementación, teniendo como factores el tiempo, recursos humanos, tecnológicos, financieros, etc. También es de suma importancia considerar la capacidad de entendimiento de la decisión por parte de la persona responsable de ejecutarle, así como su grado de compromiso.

En muchas ocasiones una determinada decisión pasará por diferentes áreas de la organización y probablemente el compromiso no sea el mismo en cada una de ellas. Por otro lado, es probable que el entendimiento de la decisión no sea compartido por igual, por lo cual se deberán tomar en cuenta estas consideraciones al momento de implementar la decisión. Implementar una decisión exige en muchos casos todo un proceso de planificación y de distribución de recursos que garanticen su éxito. Una decisión podría fracasar por no contar con los recursos adecuados o con el compromiso y entendimiento de los miembros de la organización.

➤ **Evaluar los resultados de la decisión:** A través de un análisis de los resultados obtenidos por la puesta en práctica de una decisión tomada, se podrán tomar medidas para asegurar la optimización de los resultados. Es así como mediante la evaluación de éstos se pueden tomar las acciones necesarias para corregir cualquier desviación en los resultados inicialmente planificados. Adicionalmente, se puede descubrir la necesidad de incluir nuevos recursos en el proceso: humanos, financiero o de otra clase. También, se puede llegar a la conclusión de que la decisión tomada no fue la correcta y así adoptar las medidas necesarias para enmendar esa equivocación. (Finanzas, 2015).

3.3.1. Tipos de decisiones

- **Programadas:** Son repetitivas y rutinarias en la medida en que se ha establecido un procedimiento definitivo para manejarlas y así no tener que tratarlas como nuevas cada vez que ocurren.
- **No programadas:** Son novedosas no estructuradas. No existe un método de recetario para manejar el problema porque no ha surgido antes o porque su naturaleza y su estructura son complejas. (Raymond, 2000).
- **Estratégica:** Son decisiones adoptadas por los directivos de nivel jerárquico más alto y que implican a la empresa de forma global, constituyen en síntesis decisiones que definen la situación de la empresa a largo plazo. Exigen elevadas dosis de creatividad, visión de futuro y sentido de la oportunidad y del riesgo. Como es fácil deducir se adoptan. Por ejemplo productos a fabricar, tecnologías a emplear, localización de plantas.



- **Tácticas:** Se toman en la línea media (directivos medios y son de un alcance medio). Generalmente a un área o departamento determinado, persiguen la puesta en marcha de decisiones estratégicas a través de la asignación de recursos. Don decisiones para hacer frente a problemas semiestructurados por ej: el diseño del sistema de distribución o el diseño de la planta.
- **Decisiones Operativas:** Adoptadas por los directivos de nivel más bajo tienen por objeto la ejecución de tareas específicas en forma eficaz y eficiente para ayudar a las decisiones de nivel superior. Son decisiones rutinarias para problemas estructurados e involucran escasos recursos y horizonte temporal. Como ejemplo se pueden citar la asignación de tareas a trabajadores, adquisición de materia prima, determinación del nivel de inventario a mantener. (Crespo, 2003).

3.3.2 Importancia de la Toma de decisiones en una empresa manufacturera.

Tomar la correcta decisión en un negocio o empresa es parte fundamental del administrador ya que sus decisiones influirán en el funcionamiento de la organización, generando repercusiones positivas o negativas según su elección.

Es importante porque mediante el empleo de un buen juicio, la toma de decisiones nos indica que un problema o situación es valorado y considerado profundamente para elegir el mejor camino a seguir según las diferentes alternativas y operaciones.

También es de vital importancia para la administración ya que contribuye a mantener la armonía y coherencia del grupo, y por ende su eficiencia, en la toma de decisiones, considerar un problema y llegar a una conclusión válida, significa que se han examinado todas las alternativas y que la elección ha sido correcta. Dicho pensamiento lógico aumentará la confianza en la capacidad para juzgar y controlar situaciones. (Conduce tu empresa, 2014).



IV. SUPUESTO

4.1. Supuesto

La aplicación de indicadores financieros, constituye una herramienta óptima para la toma de decisiones en la empresa New Cigar, S.A.



4.2. Matriz de Categorías y Subcategorías

Cuestiones de investigación	Propósitos específicos	Categoría	Definición conceptual	Subcategoría	Fuente de información	Técnica de recolección de la información	Ejes de análisis
1-¿Cómo es la situación financiera contable de la empresa New Cigar S, A?	1- Describir la situación financiera-contable de la empresa.	Situación Financiera Contable.	La situación financiera de una empresa puede ser definida como el diagnóstico basado en un conjunto de variables contables que miden la calidad del desempeño de una empresa.	Estabilidad. Solvencia.	Primaria: Libros de Textos Documentos Secundaria: Información brindada por el Contador.	Entrevistas Análisis Documental.	Estados Financieros.



Cuestiones de investigación	Propósitos específicos	Categoría	Definición conceptual	Subcategoría	Fuente de información	Técnica de recolección de la información	Ejes de análisis
2-¿Cuáles son los resultados obtenidos a través de la aplicación de indicadores financieros en la empresa New Cigar S, A?	2-Aplicar los indicadores financieros a los estados financieros que realiza la empresa New Cigar durante el periodo 2013- 2014?	Indicadores Financieros	Son herramientas administrativas que en términos contables y financieros se utilizan para medir en un alto grado la eficacia de la empresa.	Liquidez Actividad Endeudamiento Rentabilidad	Primaria: Libros de textos.	Entrevistas	Indicadores Financieros
		Estados Financieros.	Los estados financieros son documentos o informes que permiten conocer la situación financiera de una empresa, los recursos con los que cuenta.	Balance General. Estado de Resultados.	Primaria: Libros de textos Secundaria: información brindada por el Contador.	Entrevistas Análisis documental.	Estados Financieros.



Cuestiones de investigación	Propósitos específicos	Categoría	Definición conceptual	Subcategoría	Fuente de información	Técnica de recolección de la información	Ejes de análisis
3. ¿Cómo influyen los resultados obtenidos en la toma de decisiones en la empresa New Cigars S, A?	Evaluar los resultados obtenidos a través de la aplicación de indicadores financieros en la toma decisiones de la empresa.	Toma decisiones.	La toma de decisiones es el proceso mediante el cual se realiza una elección entre las opciones o formas para resolver diferentes situaciones de la vida en diferentes contextos: a nivel laboral, familiar, personal, sentimental o empresarial (utilizando metodologías cuantitativas que brinda la administración).	Proceso de toma de decisiones Tipos de decisiones	Primaria: Libros de textos. Secundaria: Información brindada por el Contador.	Análisis Documental. Entrevistas.	Estados Financieros.



V. DISEÑO METODOLÓGICO.

5.1. Tipo de Investigación

Este tipo de investigación es cualitativa porque el enfoque es más explicativo, una vez aplicados los indicadores financieros se procede a analizar los resultados obtenidos de dicha aplicación y la importancia que tienen los mismos en las decisiones tomadas por el gerente general, a través de entrevistas y análisis documental que permitan analizar e interpretar la información obtenida con dichos instrumentos, para llegar a resultados, que cumplan los objetivos propuestos.

5.2. Tipo de Estudio

Es de carácter descriptivo ya que es un tipo de metodología a aplicar para representar una-circunstancia que ocurre en la empresa New Cigar S.A al momento de tomar las decisiones haciendo uso de los diferentes indicadores y su principal propósito es la delimitación de los hechos que conformen el problema de investigación.

5.3. Universo, muestra, unidad de análisis.

El universo está conformado por las tabacaleras del departamento de Estelí, se elige como población la empresa New Cigar S.A, como muestra, el área de Finanzas específicamente el análisis a los Estados Financieros quienes constituyen la unidad de análisis.

Se utilizó el muestreo no probabilístico debido a que se pretende seleccionar a individuos por conveniencia para realizar la investigación ya que resulta más beneficioso adquirir la información de las personas involucradas en el área contable y financiera de la empresa siendo estos el gerente general y contador general ya que tienen un conocimiento profundo del tema bajo estudio y se considera que la información aportada por ellos es de vital importancia para la toma de decisiones.

5.4. Técnicas de recolección de datos.

La recolección de datos se refiere al uso de una gran diversidad de técnicas y herramientas que pueden ser utilizadas para desarrollar los sistemas de información; se efectúa mediante la aplicación de los instrumentos diseñados en la metodología, utilizando diferentes dos métodos: las entrevistas y análisis documental.



5.4.1. Entrevistas: Es una técnica orientada a establecer contacto directo con las personas que se considere fuente de información y tiene como propósito obtener información espontánea y abierta; durante la misma puede profundizarse la información de interés para el estudio. Dicha entrevista será aplicada al contador y gerente general de la empresa.

5.4.2. Análisis Documental

Es la operación que consiste en seleccionar las ideas informativamente relevantes de un documento a fin de expresar su contenido sin errores para recuperar la información en él contenida. Esta representación puede ser utilizada, para procurar los puntos de acceso en la búsqueda de documentos e indicar su contenido. En este estudio se realizara un análisis a los Estados Financieros (Balance General y Estado de Resultado).

5.5. Etapas de la Investigación.

La investigación, se presenta a través de un proceso sistemático que sigue un orden escalonado de etapas, según el avance de cada una de ellas, que en su totalidad se resumirán en cuatro, organizadas en tiempo y espacio. A continuación detalles de cada una de ellas.

Etapas 1: Investigación Documental:

En esta etapa se incluye el conocimiento previo de las líneas de investigación, las visitas a la institución para conocer los problemas existentes, elaboración y planteamiento del tema, revisión de tesis y fuentes teóricas relacionadas con la investigación.

Etapas 2: Elaboración de Instrumentos:

Se ha decidido elaborar entrevistas dirigidas al gerente general y contador de la empresa, ya que son las personas encargadas del manejo de las finanzas y análisis documental a los Estados Financieros de la Empresa. Estos medios permitirán conocer los aspectos necesarios para llevar a cabo una evaluación que facilite un mejor análisis del problema y así llegar a resultados.

Etapas 3: Trabajo de Campo:

Esta etapa consiste en aplicar los instrumentos antes mencionados. Para aplicar la entrevista al gerente, nos presentamos al local de la tabacalera New Cigar S.A, con el fin de obtener información sobre el tema a estudiar, así mismo se utilizó un análisis documental a los Estados Financieros proporcionados por la gerencia, mediante las diferentes técnicas de análisis financiero.



Etapas 4: Elaboración del Documento Final:

Para la elaboración del documento final se utilizó una guía proporcionada por la Universidad FAREM Estelí, que contiene los pasos a seguir durante la investigación facilitándonos así un mejor orden lógico para lograr los objetivos propuestos.



VI. RESULTADOS

6.1. Generalidades de la empresa New Cigars S, A.

Para determinar la importancia de la aplicación de los indicadores financieros en la toma de decisiones es preciso abordar generalidades de la empresa New Cigars SA, lo que permite conocer el giro de la empresa y los aspectos financieros que le ha permitido continuar con sus actividades.

En este capítulo se presentará la información relacionada a la empresa, las actividades que realiza y la estructura organizacional.

6.1.1. Antecedentes de la empresa New Cigars, S.A.

La compañía New Cigars S.A, fue fundada en 1994 con 16 personas. Esta es una de las pocas empresas que es dirigida por nicaragüenses, y actualmente emplea a un mil 200 personas en la Ciudad de Estelí.

New Cigar S.A, siembra más de 600 manzanas de tabaco aproximadamente y cada una tiene un valor de cinco mil dólares. Según explica el gerente general, dicha empresa genera millón y medio de dólares mensuales. De acuerdo a entrevista aplicada al gerente general de la industria tabacalera expresa lo siguiente:

“Somos una compañía de calidad mundial. No solo atendemos el mercado en Estados Unidos, que es nuestro principal mercado, sino que también exportamos a Asia, Australia, Rusia. Además se está internalizando el comercio a nivel centroamericano, exportamos a Guatemala y otros lugares extranjeros como por ejemplo México”.

En la empresa además de producir tabaco, se caracteriza por la atención que brinda al público mediante los recorridos turísticos que realizan en su fábrica, completamente gratis. A los turistas que lleguen a la empresa se les muestra todo el proceso de la producción del tabaco, desde la siembra, el secado, la elaboración de cajas de empaque hasta que ya está el puro hecho listo para el consumo.

La empresa New Cigars S, A se encuentra ubicada en el KM 80 carretera panamericana barrio Nuevo Amanecer en el municipio de Estelí, departamento de Estelí, y se dedica al procesamiento, elaboración, manufactura, fabricación, compra venta de tabaco en general, siembra y cultivo del mismo operando bajo el régimen de zonas francas en Nicaragua. La materia prima que utiliza para la elaboración de puros es adquirida en Nicaragua, República Dominicana y México.

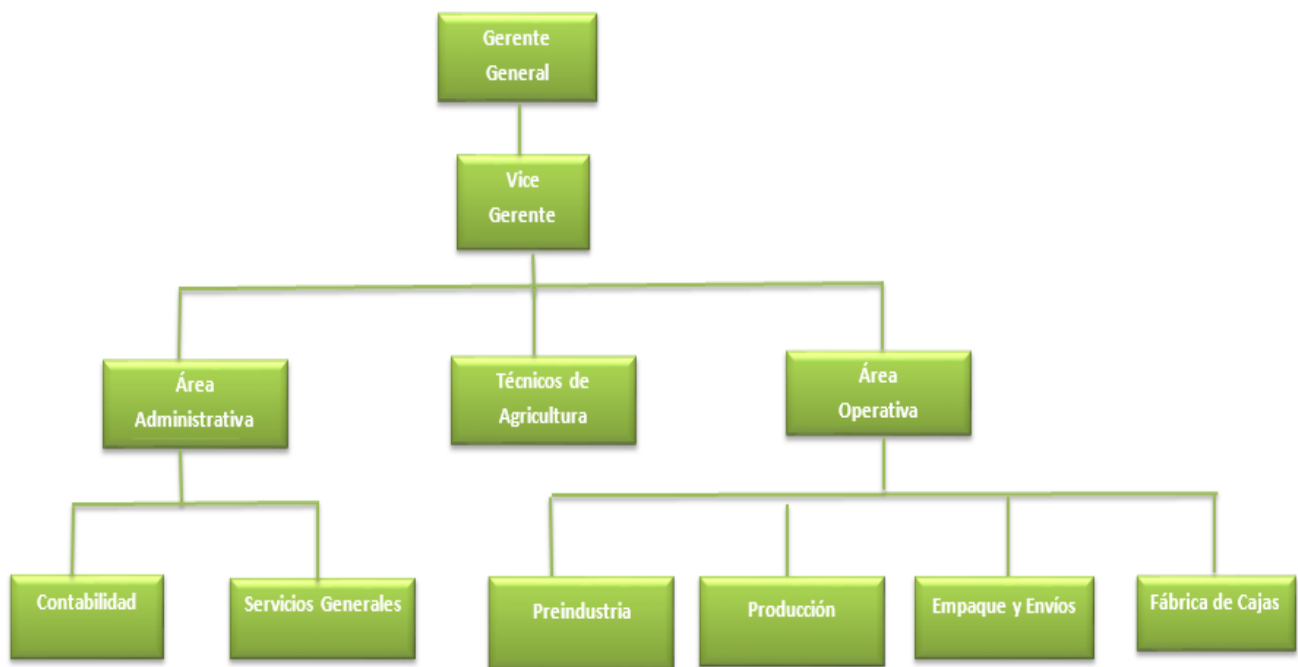


6.1.2 Estructura organizativa de tabacalera New Cigar S.A

New Cigar S.A, es dirigida por su gerente general quien desarrolla todas las actividades gerenciales que se le han asignado, a la vez cuenta con el apoyo del Vice gerente, contador recepcionista y asistente administrativa. La empresa manufacturera tiene diversos departamentos básicos para la ejecución de sus actividades operativas por lo que es preciso destacar los técnicos de agricultura los cuales permiten el cuido y manejo del plantillo de tabaco en la finca de siembra de tan prestigiosa empresa. Para la elaboración de los puros la empresa cuenta con sus diferentes áreas productivas: el mojadero, los pilones, el secadero, el despalillo, el área de despegue, el área de producción (bonchado y rolado) y el área de empaque.

Para poder proteger y dar presentación al producto se ha creado un departamento de cajas donde se elaboran cajas por maquinistas y operarios, las cuales son utilizadas para exportar los puros. Cabe destacar que en dicha empresa también existen conductores y guardas de seguridad quienes completan la estructura organizacional. A continuación se presenta la distribución organizacional de la empresa donde se describen los niveles jerárquicos y las dependencias existentes entre las diversas áreas

Grafico # 1: Organigrama de la Empresa New Cigars S.A.



Fuente de Información: Proporcionada por la empresa New Cigar S.A.



6.1.4 Actividades productivas de New Cigars S.A.

Las actividades que se realizan en New Cigar S.A están enfocadas a la producción del tabaco, almacenaje, preparación, transformación, comercialización y exportación de puros o tabacos, en las cuales se desarrollan diversos procesos tales como:

6.1.4.1 Cultivo de tabaco: Para que esto se pueda llevar acabo la empresa proporciona financiamiento a productores mediante desembolsos, estos se encargan de encontrar el terreno adecuado para la siembra.

6.1.4.2. Preparación y almacenaje de materia: Después de la cosecha del tabaco éste es entregado a la empresa donde se clasifica de acuerdo a la clase y el tipo de corte este pasa a ser parte de la materia prima y se supervisa constantemente para verificar que este en óptimas condiciones

El pilón se confecciona con los moños obtenidos del amarre, se colocan en capas que se hacen en camadas de dos. Los pilones alcanzarán una altura de hasta dos metros y una longitud de acuerdo con la capacidad del local, con el objetivo de evitar la excesiva compactación del tabaco. Regularmente se regula la humedad y la temperatura. Esta operación se realizará tantas veces sea necesario.

Esta primera etapa de fermentación es muy importante que no se viole, pues en ella el tabaco empareja el color y la humedad, lo que le favorece para continuar su proceso en las etapas posteriores del beneficio.

6.1.4.3. Las pacas: Luego se procede a la selección del tabaco para la elaboración de las pacas para ser clasificado por categorías como: capa, capote, seco, viso y ligero. Esta materia prima se utiliza para la elaboración de los puros para luego ser comercializados.

6.1.4.4. Proceso de elaboración de puros: El proceso inicia con la recepción de los pedidos de la materia prima, los cuales son entregados al jefe de producción quien se encarga de revisar con el encargado de bodega la cantidad que se necesita para la producción.

Una vez distribuida la materia prima al personal durante el proceso de transformación, donde se pone en práctica la mano de obra que inciden en la transformación directa de la materia prima; uno de ellos es denominado bonchero y el otro denominado rolero. En el proceso de producción el bonchero es quien comienza la realización del puro, envolviendo la tripa en el capote. Posteriormente pasa estos puros por un molde de madera y se auxilia de chavetas y prensas dándole forma y medida al puro. Luego la rolera se encarga de darle el acabado poniendo una capa fina al puro para luego ser revisados por el supervisor de control de calidad, lo que indica que la producción está lista para ser entregada al encargado del cuarto frio.

Luego se conserva y se cura en el cuarto frio para luego ser llevados al área de empaque, donde se anillan y se cubren con ciertos envases tales como: celofán, embalajes de vidrio,



cajas de madera, etc. y luego se da el proceso de planchado el cual se realiza con una máquina adecuada y están listos para su exportación.

6.1.4.5 Proceso de exportación:

Luego de que el tabaco está listo para la venta se elabora un documento que se le llama lista de embarque en el cual se detalla la cantidad de puros, la presentación y su capa. Con esta el responsable de exportaciones elabora la factura donde se incluye además el precio del puro, así mismo a que cliente se le está facturando. Luego con toda la documentación lista esta es llevada al CETREX, donde se sella y revisa y posteriormente todos los trámites legales que se realizan en la aduana para finalmente exportar el producto.

6.2. Situación Financiera Contable de la empresa New Cigar, S.A.

A través de los Estados Financieros se puede observar lo que está ocurriendo financieramente a nivel general en la empresa. Los aspectos más relevantes que a continuación se presentan, son obtenidos producto de la aplicación del análisis vertical al Balance General y Estado de Resultado respectivamente.

6.2.1 Análisis Vertical al Balance General.

Por lo que se observó la empresa tiene una muy buena liquidez ya que tiene un alto porcentaje en uno de los activos que está más pronto a convertirse en efectivo que son sus cuentas por cobrar. En relación a los inventarios tienen una lenta rotación y en cuanto a sus utilidades estas representan un porcentaje muy alto del capital por lo que se deduce que la empresa tiene buena rentabilidad.

A continuación se presentan los aspectos más relevantes de las principales cuentas del balance.

- Las cuentas por cobrar a clientes en el año 2013 representan el 34.45 % del total de los activos totales, para el próximo año hubo un aumento del 3.71 %, dando como resultado para este año un 38.16%, es un porcentaje relativamente alto ya que si en un dado caso que los clientes no pagaran el negocio podría quebrar.
- El inventario de materia prima en el año 2013 representa el 22.94 % aumentando en un 3.39% en el año 2014 ya que se obtuvo un 26.33% de los activos totales, lo cual es bueno ya que cuenta con suficiente materia prima para transformarla y elaborar su producto final logrando así mantener sus ventas.
- El Edificio representa apenas el 8.09 % de los activos totales, disminuyó para el siguiente año en un 0.81%, debido a que la mayor concentración está en el capital de trabajo.
- Las cuentas por pagar no facturadas representan el 1.85 % para el año 2013, en el siguiente año disminuyó apenas en un 0.03 % aunque cabe destacar que esto no es recomendable para la empresa porque estas cuentas no están bien fundamentadas y puede ocasionarles problemas futuros.
- Las ganancias retenidas constituyen el 74.16% del capital contable y para el siguiente año 2014 apenas disminuyeron en un 1.39% lo que significa que en cada uno de los periodos ha logrado obtener buenas ganancias. *Ver Anexos 5 y 7.*



6.2.2 Análisis Vertical al Estado de Resultados.

El análisis se aplicó directamente a las principales cuentas del estado de resultado tomando como referencia a las ventas.

- El costo del área de producción para el año 2013 es de 44.91%, para el año 2014 disminuyó en un 5.49%, ya que obtuvo un 39.42 %.
- El 6.37% son costos de la pre industria, para el año 2013, en el año 2014 disminuyó en un 0.22%.
- El 2.17% corresponde a los gastos indirectos de la empresa, Por ejemplo (supervisor, seguridad, mantenimiento y choferes) esto para el año 2013 y aumento solamente un 0.50 para el año 2014.
- Los gastos de administración representan el 9.34% para el año 2013 y en el año 2014 disminuyó en un 2.27%, constituyendo el mayor porcentaje de los gastos de operación.
- La utilidad neta en el año 2013 representa el 7.75%, con respecto a las ventas, en el año 2014 aumentó en un 8.81% ya que se obtuvo un 16.56% de utilidad neta, correspondiendo un 3.35% de la misma a otros ingresos por los cambios de moneda y otros ingresos, que son generados al vender en dólares y comprar en córdobas. *Ver Anexo 6 y 8.*

New Cigar S.A es una empresa con un índice muy alto en sus ventas lo que genera buenas utilidades al finalizar el periodo.

También realizan ciertas actividades financieros como el otorgamiento de financiamiento a los productores.

Estos financiamientos ayudan a mantener un mejor inventario de materia prima. La empresa trabaja con una cooperativa, quienes se dedican además al cultivo de otros productos como granos básicos, este tipo de financiamiento se incluye como parte del pago de alquileres de tierras y equipos, gastos que son pagados por la empresa, por ejemplo dándole productos, fertilizantes, semillas, lo que permite asegurar el terreno para las cosechas de los siguientes periodos, esto con el objetivo de ayudar también a dar un enfoque social y aportando al ciclo productivo de granos básicos.

Para otorgar éstos financiamientos a los productores el primer paso que se debe hacer es evaluar si el productor tiene la capacidad y el conocimiento para llevar a cabo el ciclo de siembra, además es necesario investigar si el productor ha recibido actualmente créditos otorgados por otras compañías que se dedican al mismo giro, este dato es muy importante ya que un productor endeudado no es un buen candidato a optar para un financiamiento ya que viene arrastrando deudas con otras compañías y esto puede ocasionar desvíos de fondos e incluso desvío de tabaco. Además se deben aplicar normas que requieren que los productores habiendo presentado buenas referencias de su trabajo, deben poseer bienes



que pueda ofertar como garantía, y que al menos representen un 20% de la cantidad a ser financiada más un contrato por prenda agraria el cual garantiza a la empresa que la producción obtenida en el lote financiado será entregada a la compañía y para esto se hace una supervisión periódica y se llevan registros aproximados de producción. El fondo de bienes por un monto del 20% sobre el financiamiento respalda a la compañía en el momento que la producción no sea como se esperaba y no logre cancelar el monto financiado con la producción, se retienen los bienes hasta que el productor se ponga al día con su cuenta.

Al momento de otorgar un financiamiento a sus productores la empresa considera importante tener un balance en los créditos que puede otorgar, haciendo uso de las políticas de financiamiento, estas políticas abordan aspectos claves para la toma de decisiones como en el caso de los clientes que están insolventes; esto para mantener una fuerte gestión de cobros y continuar el estudio de las cuentas por edades haciendo énfasis en aquellas que rebasan el período convenido con los productores, para el próximo ciclo productivo si el cliente continua insolvente no se incluye en los financiamientos otorgados o en casos especiales se le financia una menor cantidad a la establecida en periodos anteriores.

En resumen la situación financiera de la empresa es estable y solvente, ya que cuenta con buena liquidez, sus ventas son bastante altas y presentan un buen porcentaje en cuanto a las utilidades obtenidas.

6.3 Aplicación de los indicadores financieros a los Estados Financieros en la empresa New Cigar S.A.

De acuerdo a la información proporcionada por el gerente general de la empresa tabacalera New Cigar S.A. ésta cuenta con un área contable donde se realizan diversos procedimientos de registros de transacciones hasta culminar con la elaboración de estados financieros, además se llevan los registros de todos los costos incurridos en la producción.

Conforme lo establecido en la teoría, el análisis financiero debe ser realizado por una persona con sólidos conocimientos en finanzas como lo es el analista financiero, sin embargo al no existir una persona encargada de realizar dicha función en la empresa New Cigars S.A, esta se le es asignada al contador general pero este solo realiza las funciones de elaborar los estados financieros y realiza un análisis general basado en su experiencia y no mediante la aplicación de indicadores financieros u otros tipos de herramientas financieras, es por ello que se realizó un análisis financiero sistemático a través de la aplicación de los indicadores financieros ya que dicho análisis permite observar en cualquier momento si la empresa New Cigar S.A, esta solvente o que tanta capacidad presenta para hacer frente a sus obligaciones si tuviera que cancelar ahora todos estos pasivos, entre otros aspectos importantes como su rentabilidad y endeudamiento.



6.3.1 Indicadores de liquidez.

Estos indicadores están constituidos por cuatro fórmulas:

➤ **Liquidez General.**

Luego de aplicar esta fórmula a los estados financieros de la empresa se obtuvo como resultado que la liquidez obtenida durante el periodo 2013 denota que por cada córdoba que la empresa adeuda en el corto plazo, cuenta con C\$ 30 y en el periodo 2014 cuenta con un C\$ 22.5 de liquidez en relación al periodo 2014 hubo una disminución del 7.5 pero aun así esta solvente para hacerle frente a sus obligaciones.

➤ **Indicador de Prueba ácida**

En el periodo 2013 esta Razón denota que por cada córdoba que la empresa adeuda en el corto Plazo cuenta con 15.26 y con 10.79 córdobas en cuanto al periodo 2014, para hacerle frente a las obligaciones "Sin sacrificar su Inventario". Esto significa que con la cantidad que cuenta en caja y banco y cuentas por cobrar puede pagar la cantidad adeudada.

➤ **Indicador prueba defensiva**

Según los datos adquiridos del análisis financiero se obtiene que la empresa en el periodo 2013 cuenta con 85.49% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de ventas y en relación al periodo 2014 cuenta con un 49.17% se observa que disminuye en un 36.32%, este indicador también se podría interpretar considerando que por cada córdoba que la empresa adeuda en el corto plazo cuenta con C\$0.49 para cumplir con esa obligación tomando en cuenta los activos más líquidos existentes en la empresa.

➤ **Capital de trabajo**

En el capital de trabajo se obtuvo que la empresa en el periodo 2013, cuenta con capacidad económica para responder obligaciones frente a terceros con 332297864.4UM, y en el periodo 2014 un 361329548.7.UM, esto indica que existe un aumento de 29031684.29 en la capacidad económica lo que permite a la empresa cumplir con las obligaciones. Es decir que la empresa tiene capacidad económica para responder obligaciones con terceros ya que los recursos con que dispone son mayores que sus deudas.

A continuación en la siguiente tabla se presenta el resumen de los resultados obtenidos de la aplicación de los indicadores de liquidez.



Tabla # 1 Indicadores de liquidez

<i>Indicadores de Liquidez</i>			
<i>Indicadores</i>	<i>Periodo Contable</i>		<i>Comparación</i>
	<i>2013</i>	<i>2014</i>	
Liquidez general	30	22.5	-7.5
Prueba Acida	15.26	11.69	-3.57
Prueba defensiva	85.49	49.67	-35.82
Capital de trabajo	332297864.4	361329548.7	29031684.29

Fuente: Elaboración propia. Ver anexo Nº.9 y 10

En resumen en cuanto a los indicadores de liquidez se puede concluir que la empresa tiene una muy buena liquidez reflejadas en cada uno de los cálculos de liquidez general, prueba acida, prueba defensiva, capital de trabajo.

Otros de los indicadores que se utilizaron para realizar el análisis financiero a la empresa son los indicadores de actividad a través de los cuales se realiza una medición de la eficacia que tiene en los recursos que dispone durante el desarrollo de todas las actividades productivas. Sirven de complemento a los indicadores de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero en efectivo.

Cuando se aplican los indicadores de actividad se mide la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios de la empresa se convierten en efectivo. Esta razón permite saber la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos.

6.3.2. Indicadores de actividad.

➤ Periodo promedio de cobranza

El periodo promedio de cobranza se obtiene del tiempo que la empresa debe esperar para la recuperación del dinero que está invertido por las ventas otorgadas al crédito a sus respectivos clientes.

Una vez aplicada esta razón se encontró que el periodo promedio de cobranza para el año 2013 es de 148 días equivalentes a cinco meses promedio; para que la empresa pueda recuperar las ventas al crédito y para el año 2014 es de 179 días esto significa que hubo un aumento de 31 días en relación al año anterior se puede decir a través de este resultado que la empresa está otorgando un periodo muy extenso a sus clientes , esto podría llevar a



la empresa a reducir su liquidez y por lo tanto podrían haber posibles problemas económicos en algún momento.

Según la entrevista aplicada al contador explicaba que esta situación se debe a que la empresa envía pedidos a la casa matriz en Miami y ellos cancelan sus cuentas hasta que ya han vendido cierta cantidad de los productos.

➤ **Rotación de inventarios (actividad y liquidez de inventarios).**

Al aplicar la fórmula de la razón financiera: Rotación de inventarios se observó cómo está la empresa tabacalera en cuanto a la rotación de las ventas de mercadería, el resultado obtenido según cálculos para el año 2013 fue de 1.52, y para el año 2014 es de 1.22 lo que significa que es una rotación baja pero según análisis se puede considerar como no deficiente, ya que de acuerdo a la manera de operar de la empresa se conoce que los inventarios normalmente no tienen movimiento en ciertas épocas ya que están en espera para ser exportados, sin embargo cuando surgen las exportaciones de los productos terminados los inventarios presentan movimientos de rotación.

➤ **Rotación de caja y bancos.**

En la rotación de caja y banco se observó que durante el periodo 2013, la mayor parte del inventario terminado es vendido al crédito, en este periodo la empresa podía subsidiar 11.23 días de operación sin tener que recurrir a estas ventas. Es decir que la existencia de efectivo en la empresa corresponde a ventas realizadas en 11.23 días sin que estas se hayan realizados. Para el 2014 disminuyó 1.87 días, ya que la empresa en este periodo podía subsidiar 9.36 días sin tener que recurrir a las ventas.

➤ **Rotación de activos totales**

Al aplicar este indicador en el periodo 2013 se observa un lento desarrollo en la rotación de los activos totales, esto significa que la empresa está colocando entre sus clientes 0.83 veces el valor de la inversión total efectuada. En cuanto al año 2014 disminuye a un más la rotación de activos totales en 0.76.

➤ **Rotación del activo fijo**

En el año 2013 la empresa colocó en el mercado 10.38 veces el valor de lo invertido en activo fijo, por lo tanto las ventas en este año están muy elevadas ya que podría adquirirse 10 veces más el valor del activo fijo. En relación al 2014 el valor invertido se disminuyen las ventas en 1.62 veces.

A continuación se presenta un consolidado cuantitativo de los resultados de los indicadores de actividad.



Tabla # 2 Indicadores de Actividad

<i>Indicadores de Actividad</i>			
<i>Indicadores</i>	<i>Periodo contable</i>		<i>Comparación</i>
	<i>2013</i>	<i>2014</i>	
Periodo promedio de cobranza	148 días	179 días	31 días
Rotación de inventarios	1.52 veces	1.22 veces	-0.3
Rotación de caja y bancos	11.23 días	9.36 días	-1.87
Rotación de activos totales	0.83	0.76	-0.07
Rotación de activos fijos	10.38	8.76	-1.62

Fuente: Elaboración propia. Ver anexo N°.9 y 10

Luego de aplicar estos indicadores se observó que las ventas realizadas en este año fueron muy altas ya que incluso, según la rotación de activos fijos estos se pueden obtener ocho veces más con el valor de las ventas, pero a la vez estas se recuperan en un periodo de tiempo muy extenso lo que podría ocasionarle problemas de liquidez a la empresa en el futuro.

Los indicadores de deuda representan los fondos que la empresa utiliza y requiere para su funcionamiento que son proporcionados por acreedores. La empresa no recibe financiamientos de otras entidades como puede verse en los estados financieros, pero sí contrae diversas obligaciones que siempre son necesarias en el desarrollo empresarial.

6.3.3. Indicadores de endeudamiento.

➤ Indicador de deuda

En el año 2013 apenas un 0.23% formaba parte de los acreedores, en el año 2014 presento un leve aumento del 2.77 % ya que al momento de liquidar la empresa el 3% del valor de los activos pasará a formar parte de la propiedad de los acreedores, quedando en poder de los accionistas el 97%, esto denota un grado de propiedad del 97%, en otras palabras la empresa con el 3% de sus activos cancelaria todas sus deudas, quedándole a los accionistas el 97 % de los activos, por lo que aquí se deduce que existe una rentabilidad muy buena con la que hasta podrían invertir en una nueva empresa.



➤ **Indicador pasivo capital**

Mientras la empresa invierte 0.22 UM durante el año 2013 sus acreedores aportan 0.02 UM unidades monetarias respectivamente, por cada unidad monetaria invertida, esto significa que el aporte hecho por los acreedores es bajo, por consiguiente los socios han venido aportando la mayor parte del capital en las inversiones ejecutadas. En cuanto al año 2014 sus acreedores aportan 0.01 UM, se disminuye en 0.01 UM.

➤ **Indicador de cobertura de pagos fijos**

En esta razón se denota que por cada córdoba correspondiente a los gastos fijos se cuenta 1.40 UM, en relación a la utilidad bruta. En relación al año 2014 es de 2.17 UM por lo que una vez más la empresa refleja la gran capacidad que tiene para cumplir con sus obligaciones, es decir el dato es aceptable.

A continuación se observan los resultados de la aplicación de estos indicadores financieros.

Tabla # 3 Indicadores de endeudamiento

<i>Indicadores de Deuda</i>			
<i>Indicadores</i>	<i>Periodo contable</i>		<i>Comparación</i>
	<i>2013</i>	<i>2014</i>	
Indicador de deuda	0.23%	3%	2.77%
Indicador pasivo-capital	0.02 UM	0.01 UM	-0.01
Indicador de cobertura de pago fijo	1.40 días	2.17 días	0.77 días

Fuente: Elaboración propia. Ver anexo N°.9 y 10

En la empresa New Cigars, S.A durante el año 2014 la deuda ha presentado una tendencia cíclica leve, lo que demuestra que utiliza y optimiza de la mejor manera sus recursos para la inversión, sin tener que recurrir al financiamiento.

Finalmente se aplican los indicadores de rentabilidad los cuales establecen la ganancia que obtiene New Cigar S, A una vez deducidos los costos incurridos en la producción.

Los principales indicadores de rentabilidad que se aplican son: utilidad bruta, utilidad operativa, utilidad neta y rendimiento sobre activo. Estos indicadores le permiten a la empresa analizar, medir y evaluar el funcionamiento de rentabilidad de la empresa y la gestión de sus administradores sobre todo al momento de realizar una inversión bien sea en materia prima o en activos fijos debido a que los datos obtenidos permiten medir la viabilidad de la inversión.



6.3.4 Indicadores de rentabilidad.

➤ Margen de utilidad bruta

En el año 2013 la empresa New Cigars S, A, era capaz de generar en promedio un 17% de margen de utilidad bruta lo que significa que el 83% corresponde a los costos incurridos y para el año 2014 es capaz de generar un 24% de margen de utilidad bruta es decir que el 76% pertenecen a los costos incurridos para obtener el producto terminado que en este caso es el tabaco listo para el consumo. Dado que la utilidad bruta se obtiene de la relación ventas menos el costo de ventas, se deduce que el 76 % son los costos y no gastos como suele confundirse comúnmente.

➤ Margen de utilidad Operativa

La utilidad de operación de esta empresa representa para el año 2013 el 5% del volumen de las ventas y para el año 2014 es el 13.21% es decir hubo un aumento del 8% del volumen de las ventas realizadas por la misma, es decir las ganancias obtenidas por las operaciones que realiza la empresa, el 86.79% restante correspondería a los costos y gastos de operación respectivamente. Esta utilidad se obtiene de la diferencia entre la utilidad bruta menos los gastos de operación,

➤ Margen de utilidad neta.

La utilidad neta de esta empresa para el año 2013 representa el 7.74% del volumen de ventas. En relación al año 2014 representa el 16.56% se observa un aumento del 9% para este año, es decir que por cada córdoba que vende la empresa 0.16 centavos corresponden a utilidades. Esta utilidad se obtiene de la relación: Utilidad de operación menos los impuesto pero como esta empresa es una zona franca está exenta de impuesto y en este año obtuvo otros ingresos los que son sumados a la utilidad de operación es por eso que dicha utilidad es mayor que la utilidad de operación.

➤ Rendimiento sobre Activos

En relación a lo invertido en activos se genera 6.48% de utilidad en el año 2013 y para el año 2014 se genera el 12% de utilidad. Es decir que en este año aumento el doble de utilidad en relación al año anterior, lo que significa que por cada córdoba invertido la empresa tiene un rendimiento de 12 centavos.

A continuación se observan los resultados de la aplicación de los indicadores de rentabilidad.



Tabla # 4 Indicadores de Rentabilidad

<i>Indicadores de Rentabilidad</i>			
<i>Indicadores</i>	<i>Periodo contable</i>		<i>Comparación</i>
	<i>2013</i>	<i>2014</i>	
Margen de utilidad bruta	17%	24%	7%
Margen de utilidad operativa	5%	13.21%	8%
Margen de utilidad neta	7.74%	16.56%	9%
Rendimiento sobre activos	6.48%	12%	6%

Fuente: Elaboración propia. Ver anexo N° 9 y 10

En conclusión la utilidad que obtiene la empresa es buena es decir que puede subsistir durante mucho tiempo si se sigue obteniendo buena liquidez pocas deudas y una buena rentabilidad.

6.4 Evaluación de los resultados obtenidos a través de la aplicación de los indicadores financieros y análisis vertical en la toma decisiones de la empresa.

En base a la información descrita es posible identificar con bastante claridad los niveles de vulnerabilidad (actuales y potenciales) de la empresa tabacalera de esa manera poder orientar el proceso de toma de decisiones a los múltiples niveles e instancias operativas y gerenciales, tales como: El riesgo que existe dentro de la empresa al otorgar un tiempo demasiado extenso a sus clientes para cancelar sus facturas al crédito donde la empresa puede fracasar, y aspectos de la producción como por ejemplo, el exceso de materia prima que tiene la empresa es demasiado y eso no es bueno porque podría ocasionarle pérdidas y deterioro en la misma.

Los Indicadores Financieros constituyen una herramienta fundamental para la empresa New Cigars S.A ya que le permite conocer la situación real y el desempeño en que se encuentra la empresa, utilizando métodos analíticos y no en una forma mecánica. Una vez aplicadas los indicadores financieros se obtiene información que permite al contador adquirir datos claves que facilitan a la gerencia el proceso para la toma de decisiones, debido a que estos resultados proporcionan un punto de referencia para corregir los errores y también proyectar mejores resultados en el futuro.

Todas las operaciones que se realizan en esta empresa dan origen a muchas decisiones que deben ser tomadas por la gerencia y giran en el sentido de adoptar en primera instancia la generación de utilidades.



La gerencia se encarga de proponer buenas estrategias y organizar la empresa con el propósito de sacarle el mayor rendimiento al dinero invertido, para tener un mejor control económico que facilite la toma de decisiones y tener una administración más eficiente.

Al realizar análisis financiero mediante los indicadores la empresa pone en marcha una mejor actividad lucrativa de producción, mejores métodos de inversión, mayor control de los recursos pecuniarios y por ende el gerente puede tomar mejores decisiones dirigidas a la actividad principal de la empresa y contrarrestar los resultados con la VISION de la Empresa.

Los resultados obtenidos de los indicadores financieros, siempre y cuando sean bien interpretados constituyen un papel preponderante en el proceso de toma de decisiones en la empresa.

A continuación se presentan las decisiones que se pueden tomar por cada una de los indicadores financieros.

6.4.1. Indicadores de liquidez

Los indicadores de liquidez también son muy tomados en cuenta para la toma de decisiones y como New Cigar S.A, es una empresa manufacturera, continuamente opera con decisiones principalmente de inversión, estos resultados le permiten conocer a la compañía si tiene liquidez o se encuentra en una temporada muy alta que le implicará mayores gastos, o si la inversión es importante pero puede esperar un poco para buscar el mejor momento donde la compañía tenga gastos menores o temporadas bajas.

Del resultado que se obtuvo una vez aplicadas la razón de liquidez general durante los periodos analizados (2013-2014). Se observó que la empresa tiene un sobre exceso de liquidez lo cual no es muy bueno ya que esto es un activo muy susceptible a desvíos, es decir que al tener mucho dinero en caja este puede estar propenso a robos u otras circunstancias, también esto da a entender que no se están implementando buenas estrategias de inversión. A continuación se presentan las decisiones clasificadas en programadas, no programadas y estratégicas

6.4.1.1 Decisiones Programadas

➤ Incrementar el financiamiento a productores.

Para tomar esta decisión fue productivo tener los datos numéricos resultantes de la aplicación de la razón de prueba ácida los que se comparan con la liquidez general y permiten identificar que gran parte de la liquidez está concentrada en inventarios, por consiguiente, después que se comercialicen los inventarios se debe invertir éstos recursos en la ampliación del pilar productivo que se sitúa en los financiamientos que otorga la empresa a los productores, lo que les va a proporcionar un incremento de los inventarios de: materia prima, trabajo en proceso y artículos terminados es decir que el dinero en vez



de tenerlo en el banco puede usarse para invertir en financiamientos a los productores, obteniendo de este determinados intereses por financiamiento otorgado.

➤ **Eliminar los gastos innecesarios.**

La empresa New Cigars S.A, cuenta con diversas áreas, cada una de estas tiene una oficina y de acuerdo a la entrevista realizada al gerente general, se constató que los gastos por servicios telefónicos en dicha empresa son muy altos, por lo que deberían restringir al personal, las llamadas que sean externas a los intereses de la empresa y se debe asignar esta función al área de recepción, quien será la única encargada de realizar llamadas a clientes, proveedores y otras instituciones que tienen convenios con la empresa y que son necesarios para el buen funcionamiento de la misma.

Otra de las decisiones que puede tomar la empresa para disminuir los gastos y así mantener una buena liquidez, es limitar el uso del internet a los trabajadores ya que esto evitara distracciones y mejorara la eficiencia y eficacia en las tareas y labores que realizan.

También se debe controlar la papelería y útiles de oficina, porque se da un mal uso y también se utilizan para gastos personales e innecesarios para la empresa.

➤ **Reducir los préstamos a empleados.**

La empresa realiza prestamos periódicamente en un monto demasiado alto y no de acuerdo al salario que devenga los trabajadores, en este caso la empresa debería limitar la cantidad prestada de acuerdo al salario que ganan y revisar si en un dado caso que el trabajador renuncie pueda cancelar con sus prestaciones.

En el análisis realizado se destacan resultados referentes al capital de trabajo producido, información que afirma que la empresa presentó un amplio incremento de capital de forma anual.

Todas estas decisiones que se deben tomar en este tiempo surgen del dato adquirido por la razón de liquidez específicamente capital de trabajo, cada resultado en su momento plantea datos que inducen a una mayor inversión, siendo estas decisiones de gran beneficio que logren incrementar el capital.

➤ **Incrementar la inversión**

De acuerdo al estudio realizado durante el periodo 2013- 2014 se observó que la empresa tiene una cantidad excesiva de dinero en efectivo, ya que en los Estados Financieros el saldo en caja es de C\$ 24000 y esto puede ocasionar desvíos porque los trabajadores podrían utilizarlo para gastos personales, por lo tanto es necesario que la empresa tenga una caja chica que sea controlada y supervisada y los vales de la misma sean debidamente soportados. Proporcionando mayor seguridad y un mejor control de los gastos menores diarios que se deben pagar en efectivo. En cuanto a la liquidez general del año 2013 y 2014



se obtuvo un resultado de 30 y 22.5 respectivamente, esto significa que la empresa tiene muy buena liquidez en relación a los dos periodos para hacerle frente a sus obligaciones.

Aunque no es bueno que tengan liquidez suficiente si no lo están invirtiendo en algo productivo, que les generara más utilidades en el futuro.

6.4.2. Indicadores de actividad

Los indicadores de actividad que más inciden en la toma de decisiones, son los indicadores que miden el periodo promedio de cobro, la rotación de los inventarios y rotación de caja y bancos.

6.4.2.1. Decisiones programadas

En relación a éstas cuentas que permiten conocer resultados de actividad es preciso destacar que en relación al comportamiento de los inventarios según aplicación de la razón financiera, su rotación es lenta debido a los grandes volúmenes de materiales, productos en proceso y artículos terminados que contiene, por lo tanto el inventario es añejado lo que provoca tomar decisiones que radican principalmente en “Mejorar las condiciones de almacenamiento para evitar pérdidas y deterioro”.

En el periodo contable analizado se obtuvo una lenta rotación del inventario. Debido a que disminuyó el costo de venta del producto y al distribuirlo entre el amplio inventario resultó un bajo nivel de rotación, entonces se debe incrementar la producción y también la calidad y aunque se concentren abundantes inventarios esto produce un incremento en la rotación del inventario.

En cuanto al indicador periodo promedio de cobro es muy importante porque mediante este resultado se toma la decisión de efectuar o no ventas al crédito. Estos resultados le permiten a la empresa ver que indicador tiene para aplicar sus cobros según sus operaciones realizadas.

Se observó que la cantidad de días para ambos periodos la recuperación de las cuentas por cobrar es muy alta, se debe considerar un plazo que no supere los 90 días para que los clientes cancelen sus deudas. En algunas empresas se considera un período promedio de cobranza que no supera los 30 días, la excepción en esa Organización se basa en que son una Empresa Exportadora.

Por lo que la empresa debería establecer una política donde manifieste que el tiempo para que los clientes cancelen será no mayor de 90 días.



6.4.2.2. Decisiones no programadas

Otra de las decisiones pueden ser las decisiones no programadas de acuerdo a los resultados la empresa puede vender la materia prima a otras empresas tabacaleras, debido a que cuenta con una gran cantidad de materia prima almacenada, esto le ayudara a que no se deteriore y si se vende a un mejor precio le generara más ganancias.

La rotación de caja y banco para la empresa fue muy buena, considerada una rotación aceptable, al reducir las ventas, luego de hacer una comparación equitativa entre efectivo y ventas, aumentó más la capacidad líquida que tiene la empresa, por lo que se debe invertir más, a través del otorgamiento de financiamientos a productores y así ejecutar mayor producción lo que generara más ventas.

Aunque se sacrifica la liquidez de la empresa, se admite una inversión que resulta más rentable y productiva para la empresa, siendo preferible la posesión de grandes inventarios de productos realizables en el transcurso del tiempo que el dinero efectivo estático en caja.

6.4.3. Indicadores de deuda

Hoy en día el financiamiento es un tema muy delicado ya que hay muchas necesidades de crédito y poca liquidez, sin embargo la empresa New Cigar, S.A, trabaja más con capital propio, esto establece que tiene un gran volumen de recursos disponibles, por esta razón la empresa en vez de recibir financiamiento fomenta la inversión en las operaciones de productores de tabaco.

6.4.3.1. Decisiones programadas

Debido a que la empresa solo con el 3% de sus activos totales puede cubrir el pago de sus obligaciones, se pueden tomar decisiones de incrementar sus activos sin tener que incrementar sus pasivos la mejor decisión a tomar es la inversión de sus utilidades y el efectivo con que cuenta en el otorgamiento de financiamientos a los productores, de tal modo que esto les permita tener un menor grado de deuda incrementando, sus inventarios y sus fondos propios.

6.4.3.2. Decisiones Operativas

La empresa debe invertir en activos fijos (maquinarias) que estén en óptimas condiciones y con la tecnología más avanzada que permita a la empresa mejorar la productividad con mayor calidad y menor tiempo. Por ejemplo: De acuerdo a las necesidades encontradas se puede realizar la compra de una maquina planchadora de cajas que es utilizada en el área de empaque, para reemplazar la que está actualmente porque con el paso del tiempo se deterioran.



6.4.4. Indicadores de rentabilidad

La aplicación de indicadores de rentabilidad facilita a la empresa evaluar su capacidad para generar utilidades y de esta manera tomar decisiones. Existen muchos factores los cuales provocan variaciones en las utilidades, esto principalmente puede ser por el movimiento de inventario o las ventas de un periodo, en la empresa como en todo negocio siempre hay temporadas altas y bajas dependiendo del mercado donde se comercialice el producto o la temporada de consumo.

Es notable que la empresa New Cigar S.A, presenta altos índices de rentabilidad, lo que indica que las utilidades han incrementado, por lo tanto se deben seguir realizando planes de inversión, mejoras y cancelación de obligaciones.

Al momento de realizar una inversión bien sea en maquinaria, equipos, mejoras de edificios e instalaciones y adquisición de materia prima primeramente se analiza si esta es rentable, si ayudará a mejorar la calidad e incrementar la producción, si hace más eficientes las operaciones y si a corto o largo plazo esta inversión será recuperable.

Para tomar las decisiones relativas a la efectividad que podría tener realizar cierta inversión se debe analizar si la situación amerita la necesidad de la inversión establecida; es por eso que se toman en cuenta aspectos como: la lógica, experiencia y por supuesto los indicadores de rentabilidad, esto da lugar a un análisis acerca de la conveniencia o no conveniencia de la inversión a realizar.

En general según los datos obtenidos en el análisis de los estados financieros durante el periodo 2013-2014 se deben tomar diversas decisiones con el fin de mejorar e incrementar el valor de la empresa:

6.4.4.1. Decisiones no programadas

Inversión en mejoras de infraestructuras para que la empresa brinde óptimas condiciones en el almacenamiento de materia prima, a través de la ampliación de una bodega central para un mejor resguardo y manejo de inventarios.

La empresa debe mejorar infraestructura de las bodegas, dándole un mejor mantenimiento porque en ellas se almacena la materia prima, cajas para empaque de puros, el material publicitario (anillos y celofanes etc.) para evitar pérdidas y deterioros.

6.4.4.2. Decisiones programadas

Mejorar las condiciones de seguridad e higiene a los empleados de la industria, acá se incluye la instalación de nuevas luminarias que permitan visibilidad en los procesos de manufactura y aire acondicionado en el área de producción y empaque, ya que la mano de obra es uno de los elementos más importantes de la empresa y por lo tanto se le debe brindar las condiciones que necesitan para desarrollar de manera más eficiente y eficaz su trabajo.



6.4.4.3. Decisiones Estratégicas

- Crear nuevas marcas de puros, para satisfacer las necesidades y gustos de los clientes, ya que ellos les gusta conocer nuevos estilos, además que la empresa debe mantener su fidelidad de quienes ya están dentro de su mercado y lograr atraer nuevos clientes.
- Mejorar la presentación del empaque de los puros, siendo más atractivos a los clientes, por ejemplo: Agregar vistas y cintas a las cajas y empacar en una misma puros de diferentes marcas, vitolas, medidas capas, es decir, una presentación mixta y así los clientes al comprar una sola caja pueden conocer de varias marcas, estilos y sabores.
- Aprovechar los puros que en el área de producción son descartados porque no cumplen con los estándares de calidad, y venderlos a precios más bajos; de esta manera la empresa obtendrá mejores ganancias.

6.5. Importancia del análisis financiero en la empresa New Cigar S.A

El Análisis Financiero es de gran importancia para la empresa, ya que constituye un conjunto de técnicas que permite diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con la finalidad de poder tomar correctivos.

De acuerdo a los resultados obtenidos de la aplicación de análisis financieros durante el periodo 2013-2014 se puede constatar que es de mucha importancia que la empresa aplique dicho análisis financiero ya que a través de él se puede conocer la situación financiera real de la empresa, su nivel de liquidez, la rotación de inventario, el tiempo de recuperación de las ventas al crédito, su nivel de endeudamiento y las utilidades que han obtenido durante estos periodos.

La aplicación de análisis financiero le permite a la gerencia desarrollar una mejor planificación financiera de corto y largo plazo, gracias a los indicadores financieros, quienes determinan los puntos fuertes y débiles de la empresa. Uno de los puntos fuertes que se encontraron en este análisis es que la empresa New Cigars S.A, presenta una buena liquidez y en cuanto a los puntos débiles al no aplicar un buen análisis financiero no implementan nuevas estrategias de inversión para que la empresa pueda ir creciendo.

Desde una perspectiva interna, el análisis e interpretación de los estados financieros; representa una herramienta necesaria para los trabajadores en la empresa, con fines de control y planificación. Y desde una perspectiva externa, es útil para quienes se interesen en conocer la situación financiera y el progreso de la empresa tabacalera tales como:

- A los socios e inversionistas potenciales a quienes les interesa evaluar los resultados, la solvencia en el largo plazo de la empresa.



- Entidades de Crédito, les interesa estudiar a los clientes para conceder los créditos y asegurar sus fondos.
- A los proveedores, quienes se empeñan en realizar un estudio de la situación económica de la empresa para poder otorgar créditos.
- Cámaras de la producción, comercio e industrias, en éstas se genera y se procesa información de las empresas que son afiliadas.

Especialmente el análisis financiero realizado a través de los indicadores financieros le sirve a la empresa New Cigars S.A ya que pueden conocer con exactitud cómo está la empresa en cuanto a su liquidez, cuánto es realmente el periodo que le está otorgando a sus clientes para que cancelen sus deudas, qué tan rentable es la empresa, y en base a esta información tomar decisiones estratégicas para mantener y mejorar la situación de dicha empresa.



VII. CONCLUSIONES

Al finalizar la investigación se logró cumplir con los objetivos planteados, por ello se presenta lo siguiente:

- Mediante el análisis realizado a través de los indicadores financieros se determinó que la empresa cuenta con liquidez, para cubrir sus obligaciones a corto plazo y tiene altos índices de rentabilidad mostrando una gran capacidad en la generación de utilidades, además para la empresa no son imprescindibles los indicadores de deuda debido a que trabaja en su mayoría con capital propio.
- La aplicación del análisis financiero a través de los indicadores financieros le permite a la empresa New Cigar S.A, formarse una opinión sobre la situación económica-financiera de la misma, disminuyendo los problemas a futuro de acuerdo a los análisis financieros desarrollados ya que el análisis de los hechos económicos y financieros, constituyen las bases para el buen funcionamiento de la empresa.
- La empresa New Cigar S.A, presenta una buena situación financiera, debido al gran volumen de producción y ventas, lo que le permite a la empresa generar un margen de utilidad aceptable para la empresa del 16.56%, ya que en el año 2014 aumento en 8.81% en relación al año 2013.
- El análisis financiero es vital para la toma de decisiones que realiza la gerencia, ya que proporciona la información necesaria en cuanto a los datos financieros que se utilizan en el proceso de toma de decisiones. Durante el análisis realizado se observó que New Cigars S.A tiene buena liquidez por lo que debería invertir en financiamiento a productores, y así garantizar el volumen productivo, otra de las decisiones es la implementación de nuevas estrategias como: crear nuevas marcas; mejorar la presentación de los puros y el aprovechamiento de los puros que están en mal estado.



VI. RECOMENDACIONES

Se le sugiere a la empresa New Cigars S.A las siguientes recomendaciones:

- Aplicar análisis financiero a través de los indicadores financieros como un medio para analizar la situación financiera, su nivel de liquidez, rentabilidad, rotación de sus inventarios, entre otros aspectos que servirán de base para tomar las decisiones más optimas que permitan incrementar el nivel de ventas y su rentabilidad.
- Realizar análisis periódicos sobre la evolución de la situación financiera de la empresa, con el fin de evaluar de manera continua los resultados obtenidos e incorporar las medidas correctivas que se consideran necesarias para alcanzar los resultados deseados.
- Es indispensable que la empresa realice un análisis detallado, individual y más a fondo de los indicadores de actividad, debido a que en ellos se analizan dos de los activos corrientes más importantes para la empresa: clientes e inventarios, y en ambos según los resultados obtenidos se deben tomar algunas decisiones como disminuir el periodo de tiempo que se le otorga a los clientes para que cancelen sus deuda y deben mejorar las condiciones de las bodegas donde almacenan la materia prima, bodega de cajas y material publicitario.
- Implementar nuevas estrategias de inversión que les permita obtener mejores utilidades, debido a que la empresa tiene una buena liquidez podría invertir en comprar acciones en otras empresas que sean confiables y presenten altos índices de ganancias.
- Invertir en un área que elabore los celofanes y los anillos para los puros, mostrando una gran capacidad en la generación de utilidades.
- Capacitar a los directivos de la empresa en el uso de técnicas de análisis, para la interpretación de los elementos que brinda el análisis económico financiero para facilitar el uso correcto de las mismas en la toma de decisiones.
- La gerencia general debe garantizar amplias políticas de distribución del efectivo que bien puede ser invertido en nueva adquisición de activos fijos como una máquina nueva para planchar las cajas, ya que no es recomendable mantener activos líquidos ociosos, debido a que se descuida el control interno del efectivo.
- Hacer uso de esta investigación como una perspectiva de análisis financiero en pro a la toma de decisiones.



VII. BIBLIOGRAFIA

Avila Macedo, J. J. (2007). Introduccion a la contabilidad. Umbral Editorial, S.A de C.V.

Escobedo Almendral, L. (30 de Octubre de 2009).

Fernandez, R. (30 de Agosto de 2005). Contaduria.

Gill Estallo, M. d. (2007). Como crear y hacer funcionar una empresa. Madrid: ESIC Editorial.

Ley de zona francas Industriales . (15 de Nov de 1991).

Lopez, S. (2015). Expansion.

Monsalve. (08 de Agosto de 2015).

Ojeda, Y. (11 de Agosto de 2008). Yervinson.

Raymond. (2000). En R. JR, Libro de sistema de informacion Gerencial .

Crespo, R. T. (2003). Administracion de Empresas.



Web grafía

Administracion de empresas. (2012). Administracion de empresas . Recuperado el 17 de Octubre de 2015, de Administracion de empresas: <http://administracion.realmexico.info/2012/10/importancia-del-analisis-financiero.html>

Emprende Pyme. (2008). Recuperado el 17 de Octubre de 2015, de Emprende Pyme: <http://www.emprendepyme.net/situacion-financiera-de-una-empresa-solvencia.html>

Enciclopedia Financiera. (08 de Agosto de 2015). Recuperado el 08 de Agosto de 2015, de Enciclopedia Financiera: <http://www.encyclopediainanciera.com/estados-financieros.htm>

eumed.net. (08 de Agosto de 2015). Recuperado el 08 de Agosto de 2015, de eumed.net: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2012/aaup.html>

Excelencia Profesional Integral, S.C. (27 de Marzo de 1998). Excelencia Profesional Integral, S.C. Recuperado el 18 de Julio de 2015, de Excelencia Profesional Integral, S.C: http://www.epicapacitacion.com.mx/articulos_info.php?id_articulo=330

Finanzas. (2015). Finanzas. Recuperado el 25 de Julio de 2015, de Finanzas: <http://www-finanzas.blogspot.com/2011/11/proceso-de-toma-de-decisiones.html>

Informacion Financiera. (2015). Informacion Financiera. Recuperado el 17 de Octubre de 2015, de Informacion Financiera: <http://www.informacionfinanciera.es/financiera-estados-financieros---objetivos-y-caracteristicas.html>

Quiminet. (2000). Quiminet. Recuperado el 17 de Octubre de 2015, de Quiminet: <http://www.quiminet.com/empresas/empresas-industriales-2735630.htm>

Sidney, D. (1992). Conceptos de Contabilidad. Recuperado el 17 de Octubre de 2015, de Conceptos de Contabilidad: <http://conceptoscontabilidad.blogspot.com/2009/02/estado-de-resultados.html>



ANEXOS



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN-MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA
FAREM-ESTELI

ENTREVISTA

Somos estudiantes de V año de Contaduría Pública y Finanzas de la Facultad Regional Multidisciplinaria de Estelí (FAREM-ESTELI) y estamos realizando un estudio sobre el Impacto de la aplicación de análisis financiero a través de indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa New Cigars S.A. durante el año 2014.

Nuestro objetivo al realizar esta entrevista es obtener información confidencial y veraz sobre nuestro tema de investigación y de esta manera poder alcanzar los objetivos planteados.

I. DATOS GENERALES

Nombre: _____

Cargo que desempeña: Gerente General

Área: _____

Fecha: _____

II. DESARROLLO

1. Que actividades financieras realiza la empresa (ciclo que desarrolla durante sus actividades) ?

2. ¿Qué técnicas utilizan en la empresa para realizar análisis financiero?



3. ¿Quién es el encargado de realizar el análisis financiero en la empresa?

4. Si realiza análisis financieros ¿Cuáles son los pasos que se llevan a cabo desarrollar dicho análisis?

5. ¿En qué periodo realiza análisis Financiero?

6. ¿Es necesario realizar análisis financiero para conocer la situación financiera de la empresa?

7. ¿Actualmente cuál es la situación financiera que presenta la empresa?



8. ¿Cuáles son las actividades que la empresa realiza para generar financiamiento?

9. ¿Reciben algún tipo de financiamiento?

Si ____

No ____

Si su respuesta es positiva explique ¿quiénes?

10. ¿Cómo es la estabilidad de la empresa?

11. ¿Existe alguna deficiencia al momento de aplicar las técnicas para realizar análisis financiero?

Explique.



12. ¿Qué tipo de decisiones toman en la empresa?

13. ¿En que se basan para tomar dichas decisiones?

14. ¿La aplicación de técnicas facilita la toma de decisiones financieras? ¿Porque?

15. ¿Qué representan las cuentas por pagar no facturadas que se presentan en el balance general?

16. En el balance general no presentan caja chica solo caja general ¿De dónde toman el dinero para los gastos menores?



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN-MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA
FAREM-ESTELI**

ENTREVISTA

Somos estudiantes de V año de Contaduría Pública y Finanzas de la Facultad Regional Multidisciplinaria de Estelí (FAREM-ESTELI) y estamos realizando un estudio sobre el Impacto de la aplicación de análisis financiero a través de indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa New Cigars S.A. durante el año 2014.

Nuestro objetivo al realizar esta entrevista es obtener información confidencial y veraz sobre nuestro tema de investigación y de esta manera poder alcanzar los objetivos planteados.

I. DATOS GENERALES

Nombre: _____

Cargo que desempeña: CONTADOR GENERAL

Área: _____

Fecha: _____

II. DESARROLLO

1. ¿Qué estados financieros realiza la empresa?

2. ¿Cada cuánto tiempo se hacen los estados financieros?



3. Qué soportes contables tienen las operaciones de financiamiento?

4. ¿De qué manera mide los índices de rentabilidad de la empresa?

5. ¿Cómo determina la relación de activos y pasivos de la empresa?

6. ¿Qué técnicas utilizan en la empresa para realizar análisis financiero?



Tabacalera New Cigar S.A
Balance General
Al 31 de Diciembre 2013

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

1001	Efectivo en caja	24,000.00
1008	BANPRO C\$	538,449.23
1009	BANPRO \$	9211,605.30
1013	PROCREDIT C\$	500.00
1200	Cuentas a cobrar a clientes	128798,268.93
1300	Financiamiento a Productores	2120,047.19
1301	Anticipos para Compras	29159,573.08
1302	Anticipos para pagos de planillas	(590.92)
1304	Prestamos	392,295.40
1308	Pago de IVA Anticipado	16,212.88
1386	Anticipos de Import mercancía en transito	4240,771.96
1390	Inventario	21377,358.60
1400	Inventario de materia Prima	85784,115.07
1450	Inventario de Almacén Central	48400,446.14
1470	Inventario de producción agrícola	4174,597.65
1480	Agrícola El Consuelo	2515,380.31
1481	Agrícola El Terrero	672,054.83
1500	Inventario de Costos el Coyol	6305,942.80
	Total Activos Corrientes	343731,028.45

ACTIVO FIJO

1800	Terrenos	327,363.75
1801	Edificios	30235,735.09
1802	Maquinarias y Equipos de Producción	9886,202.23
1803	Vehículos	2267,650.62
1804	Mobiliario y equipo de oficina	640,985.45
1805	Otros Activos Fijos	997,377.33
1806	Mejoras en edificio	1133,987.42
	Depreciación Acumulada	(15328,159.37)



<i>Total Activos Fijos</i>	30161,142.52
<i>Total Activos</i>	<u>373892,170.97</u>

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES

2000	Cuentas por pagar a proveedores	1817,338.05
2003	Gastos acumulados por pagar	2806,637.25
2004	Retenciones	(109,299.72)
2005	Cuentas por pagar no facturadas	<u>6918,488.45</u>
	<i>Total Pasivos Corrientes</i>	11433,164.03

PASIVO A LARGO PLAZO

2006	Cuentas a pagar a Nicholas Isaías	196,695.54
2007	Cuentas por pagar a Nick G.	1636,614.07
2008	Cuentas por pagar a Import & Export	9256,981.93
2010	Cuentas por pagar durn from Import/Export	(21653,331.94)
	<i>Total Pasivo a Largo Plazo</i>	(10563,040.40)
	Total Pasivo	870,123.63

CAPITAL

4000	Capital de acciones Iniciales	199,788.58
4001	Aportes de Capital	23865,370.62
4002	Reserva legal	45165,842.38
4003	Ajuste años anteriores	2235,002.79
4004	Ganancias Retenidas	277291,039.82
	Ganancia (Perdida) por periodo	24265,003.15
	Total Capital	373022,047.34
	Total Pasivo + Capital	<u>373892,170.97</u>



Tabacalera New Cigar S.A
Estado de Resultado
Del 01 al 31 de Diciembre 2013

5000	VENTAS	313160,457.44
5002	Devoluciones y Rebajas S/V	(2,096.82)
5003	Rebajas S/	91,136.12
	Ventas Totales	<u>313249,496.74</u>
	COSTO DE VENTAS	
5020	Costo de Producción	140648,596.06
5021	Costos de la Preindustria	19940,809.36
5023	Costos de la Fábrica de Cajas	8588,748.09
5024	Costos del área de Empaque	83499,158.18
5025	Costos de Comercialización	4209,018.40
5026	Costos del área máquina para puros	703,483.32
		<u>257589,813.41</u>
	UTILIDAD BRUTA	<u>55659,683.33</u>
	GASTOS DE OPERACIÓN	
5030	Gastos Indirectos	6800,217.97
5045	Alquileres	3565,888.80
6000	Gastos de administración	29252,985.76
		<u>39619,092.53</u>
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	<u>16040,590.80</u>
	OTROS INGRESOS	
7000	Cambio de moneda	7805,183.73
8010	Otros Ingresos	419,228.62
		<u>8224,412.35</u>
	UTILIDAD NETA	<u>24265,003.15</u>



Tabacalera New Cigar S.A
Balance General
Al 31 de Diciembre 2014

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

1001	Efectivo en caja	24,000.00
1008	BANPRO C\$	685,021.65
1009	BANPRO \$	7559,345.34
1013	PROCREDIT C\$	500.00
1200	Cuentas a cobrar a clientes	158132,160.69
1300	Financiamiento a Productores	2052,104.03
1301	Anticipos para Compras	9335,460.33
1302	Anticipos para pagos de planillas	323.07
1304	Prestamos	743,015.80
1308	Pago de IVA Anticipado	22,579.37
1385	Anticipos a Proveedores	46,764.30
1386	Anticipos de Import mercancía en transito	2674,812.63
1390	Inventario	16098,071.52
1400	Inventario de materia Prima	109120,686.45
1450	Inventario de Almacén Central	54692,122.96
1470	Inventario de producción agrícola	1699,812.37
1480	Agrícola El Consuelo	3983,187.65
1481	Agrícola El Terrero	741,607.79
1482	Agrícola	750,804.87
1500	Inventario de Costos el Coyol	9627,423.62
1530	Gastos diferidos a mediano plazo	156,225.07
	Total Activos Corrientes	378146,029.51

ACTIVO FIJO

1800	Terrenos	327,363.75
1801	Edificios	30156,750.09
1802	Maquinarias y Equipos de Producción	14476,749.39
1803	Vehículos	2493,185.75
1804	Mobiliario y equipo de oficina	779,609.76
1805	Otros Activos Fijos	2230,137.67



1806	Mejoras en edificio	1133,987.42
	Depreciación Acumulada	(15328,159.37)
	Total Activos Fijos	36269,624.46
	Total Activos	<u>414415,653.97</u>

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES

2000	Cuentas por pagar a proveedores	5450,395.33
2003	Gastos acumulados por pagar	3481,391.26
2004	Retenciones	323,171.70
2005	Cuentas por pagar no facturadas	<u>7561,522.53</u>
	Total Pasivos Corrientes	16816,480.82

PASIVO A LARGO PLAZO

2006	Cuentas a pagar a Nicholas Isaías	243,204.78
2007	Cuentas por pagar a Nick G.	1636,614.07
2008	Cuentas por pagar a Import & Export	13956,602.55
2010	Cuentas por pagar durn from Import/Export	(21653,331.94)
	Total Pasivo a Largo Plazo	(5816,910.54)
	Total Pasivo	10999,570.28

CAPITAL

4000	Capital de acciones Iniciales	199,788.58
4001	Aportes de Capital	23865,370.62
4002	Reserva legal	45165,842.38
4003	Ajuste años anteriores	(20021,281.21)
4004	Ganancias Retenidas	301556,042.97
	Ganancia (Perdida) por periodo	52650,320.35
	Total Capital	403416,083.69
	Total Pasivo + Capital	<u>414415,653.97</u>



Tabacalera New Cigar S.A
Estado de Resultado
Del 01 al 31 de Diciembre 2014

5000	VENTAS	317861,541.48
5002	Devoluciones y Rebajas S/V	(4,099.66)
5003	Rebajas S/	121,292.29
	Ventas Totales	<u>317978,734.11</u>
	COSTO DE VENTAS	
5020	Costo de Producción	125295,858.96
5021	Costos de la Preindustria	20812,264.55
5023	Costos de la Fábrica de Cajas	3970,033.35
5024	Costos del área de Empaque	85938,391.63
5025	Costos de Comercialización	3841,034.32
5026	Costos del área máquina para puros	214,436.49
		<u>240072,019.30</u>
	UTILIDAD BRUTA	<u>77906,714.81</u>
	GASTOS DE OPERACIÓN	
5030	Gastos Indirectos	5294,183.40
5031	Uso de Régimen de Zonas Francas	621,392.13
5032	Gastos de INSS Patronal	3009,284.07
5033	Gastos de INATEC	352,862.02
5034	Rep y mant de vehículos	399,292.00
5045	Alquileres	3743,623.20
6000	Gastos de administración	22480,157.73
		<u>35900,794.55</u>
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	<u>42005,920.26</u>
	OTROS INGRESOS	
7000	Cambio de moneda	9898,107.23
8010	Otros Ingresos	746,292.86
		<u>10644,400.09</u>
	UTILIDAD NETA	<u><u>52650,320.35</u></u>



Tabacalera New Cigar S.A
Balance General
Al 31 de Diciembre 2013

Código	Cuentas	Cantidad	%	
	<u>ACTIVOS</u>			
	<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
1001	Efectivo en caja	24,000.00	0.01	%
1008	BANPRO C\$	538,449.23	0.14	%
1009	BANPRO \$	9211,605.30	2.46	%
1013	PROCREDIT C\$	500.00	0.00	%
1200	Cuentas a cobrar a clientes	128798,268.93	34.45	%
1300	Financiamiento a Productores	2120,047.19	0.57	%
1301	Anticipos para Compras	29159,573.08	7.80	%
1302	Anticipos para pagos de planillas	(590.92)	0.00	%
1304	Prestamos	392,295.40	0.10	%
1308	Pago de IVA Anticipado	16,212.88	0.00	%
1386	Anticipos de Import mercancía en transito	4240,771.96	1.13	%
1390	Inventario	21377,358.60	5.72	%
1400	Inventario de materia Prima	85784,115.07	22.94	%
1450	Inventario de Almacén Central	48400,446.14	12.95	%
1470	Inventario de producción agrícola	4174,597.65	1.12	%
1480	Agrícola El Consuelo	2515,380.31	0.67	%
1481	Agrícola El Terrero	672,054.83	0.18	%
1500	Inventario de Costos el Coyol	6305,942.80	1.69	%
	<i>Total Activos Corrientes</i>	343731,028.45		
	ACTIVO FIJO			
1800	Terrenos	327,363.75	0.09	%
1801	Edificios	30235,735.09	8.09	%
1802	Maquinarias y Equipos de Producción	9886,202.23	2.64	%
1803	Vehículos	2267,650.62	0.61	%
1804	Mobiliario y equipo de oficina	640,985.45	0.17	%
1805	Otros Activos Fijos	997,377.33	0.27	%
1806	Mejoras en edificio	1133,987.42	0.30	%



	Depreciación Acumulada	(15328,159.37)	-4.10	%
	Total Activos Fijos	30161,142.52		
	Total Activos	373892,170.97	100.00	%
	PASIVOS			
	PASIVOS CORRIENTES			
2000	Cuentas por pagar a proveedores	1817,338.05	0.49	%
2003	Gastos acumulados por pagar	2806,637.25	0.75	%
2004	Retenciones	(109,299.72)	-0.03	%
2005	Cuentas por pagar no facturadas	6918,488.45	1.85	%
	Total Pasivos Corrientes	11433,164.03		
	PASIVO A LARGO PLAZO			
2006	Cuentas a pagar a Nicholas Isaías	196,695.54	0.05	%
2007	Cuentas por pagar a Nick G.	1636,614.07	0.44	%
2008	Cuentas por pagar a Import & Export	9256,981.93	2.48	%
2010	Cuentas por pagar durn from Import/Export	(21653,331.94)	-5.79	%
	Total Pasivo a Largo Plazo	(10563,040.40)		
	Total Pasivo	870,123.63		
	CAPITAL			
4000	Capital de acciones Iniciales	199,788.58	0.05	%
4001	Aportes de Capital	23865,370.62	6.38	%
4002	Reserva legal	45165,842.38	12.08	%
4003	Ajuste años anteriores	2235,002.79	0.60	%
4004	Ganancias Retenidas	277291,039.82	74.16	%
	Ganancia (Perdida) por periodo	24265,003.15	6.49	%
	Total Capital	373022,047.34		
	Total Pasivo + Capital	373892,170.97	100.00	%



Anexo # 8

Tabacalera New Cigar S.A
Estado de Resultado
Del 01 al 31 de Diciembre 2013

Código	Cuentas	Cantidad	%	
5000	VENTAS	313160,457.44	100.00	%
5002	Devoluciones y Rebajas S/V	(2,096.82)	0.00	%
5003	Rebajas S/	91,136.12	0.03	%
	Ventas Totales	<u>313249,496.74</u>		
	COSTO DE VENTAS			
5020	Costo de Producción	140648,596.06	44.91	%
5021	Costos de la Preindustria	19940,809.36	6.37	%
5023	Costos de la Fábrica de Cajas	8588,748.09	2.74	%
5024	Costos del área de Empaque	83499,158.18	26.66	%
5025	Costos de Comercialización	4209,018.40	1.34	%
5026	Costos del área máquina para puros	703,483.32	0.22	%
		<u>257589,813.41</u>	82.25	%
	UTILIDAD BRUTA	<u>55659,683.33</u>	17.77	%
	GASTOS DE OPERACIÓN			
5030	Gastos Indirectos	6800,217.97	2.17	%
5045	Alquileres	3565,888.80	1.14	%
6000	Gastos de administración	29252,985.76	9.34	%
		<u>39619,092.53</u>	12.65	%
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	<u>16040,590.80</u>	5.12	%
	OTROS INGRESOS			
7000	Cambio de moneda	7805,183.73	2.49	%
8010	Otros Ingresos	419,228.62	0.13	%
		<u>8224,412.35</u>	2.63	
	UTILIDAD NETA	<u>24265,003.15</u>	7.75	%



Anexo # 9

Tabacalera New Cigar S.A
Balance General
Al 31 de Diciembre 2014

Código	Cuentas	Cantidad	Análisis Vertical	
	<u>ACTIVOS</u>			
	<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
1001	Efectivo en caja	24,000.00	0.01	%
1008	BANPRO C\$	685,021.65	0.15	%
1009	BANPRO \$	7559,345.34	1.70	%
1013	PROCREDIT C\$	500.00	0.00	%
1200	Cuentas a cobrar a clientes	158132,160.69	35.53	%
1300	Financiamiento a Productores	2052,104.03	0.46	%
1301	Anticipos para Compras	9335,460.33	2.10	%
1302	Anticipos para pagos de planillas	323.07	0.00	%
1304	Prestamos	743,015.80	0.17	%
1308	Pago de IVA Anticipado	22,579.37	0.01	%
1385	Anticipos a Proveedores	46,764.30	0.01	%
1386	Anticipos de Import mercancía en transito	2674,812.63	0.60	%
1390	Inventario	16098,071.52	3.62	%
1400	Inventario de materia Prima	109120,686.45	24.52	%
1450	Inventario de Almacén Central	54692,122.96	12.29	%
1470	Inventario de producción agrícola	1699,812.37	0.38	%
1480	Agrícola El Consuelo	3983,187.65	0.89	%
1481	Agrícola El Terrero	741,607.79	0.17	%
1482	Agrícola	750,804.87	0.17	%
1500	Inventario de Costos el Coyol	9627,423.62	2.16	%
1530	Gastos diferidos a mediano plazo	156,225.07	0.04	%
	<i>Total Activos Corrientes</i>	378146,029.51		
	ACTIVO FIJO			
1800	Terrenos	327,363.75	0.07	%
1801	Edificios	30156,750.09	6.78	%



1802	Maquinarias y Equipos de Producción	14476,749.39	3.25	%
1803	Vehículos	2493,185.75	0.56	%
1804	Mobiliario y equipo de oficina	779,609.76	0.18	%
1805	Otros Activos Fijos	2230,137.67	0.50	%
1806	Mejoras en edificio	1133,987.42	0.25	%
	Depreciación Acumulada	-15328,159.37	3.44	%
	Total Activos Fijos	36269624.46		
	Total Activos	414415653.97	100.00	%
	<u>PASIVOS</u>			
	<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
2000	Cuentas por pagar a proveedores	5450,395.33	1.32	%
2003	Gastos acumulados por pagar	3481,391.26	0.84	%
2004	Retenciones	323,171.70	0.08	%
2005	Cuentas por pagar no facturadas	7561,522.53	1.82	%
	Total Pasivos Corrientes	16816,480.82		
	<u>PASIVO A LARGO PLAZO</u>			
2006	Cuentas a pagar a Nicholas Isaías	243,204.78	0.06	%
2007	Cuentas por pagar a Nick G.	1636,614.07	0.39	%
2008	Cuentas por pagar a Import & Export	13956,602.55	3.37	%
2010	Cuentas por pagar durn from Import/Export	(21653,331.94)	-5.23	%
	Total Pasivo a Largo Plazo	(5816,910.54)		
	Total Pasivo	10999,570.28		
	<u>CAPITAL</u>			
4000	Capital de acciones Iniciales	199,788.58	0.05	%
4001	Aportes de Capital	23865,370.62	5.76	%
4002	Reserva legal	45165,842.38	10.90	%
4003	Ajuste años anteriores	(20021,281.21)	-4.83	%
4004	Ganancias Retenidas	301556,042.97	72.77	%
	Ganancia (Perdida) por periodo	52650,320.35	12.70	%
	Total Capital	403416,083.69		
	Total Pasivo + Capital	414415,653.97	100.00	%



Tabacalera New Cigar S.A
Estado de Resultado
Del 01 al 31 de Diciembre 2014

Código	Cuentas	Cantidad	Análisis Vertical	
5000	VENTAS	317861,541.48	100.00	%
5002	Devoluciones	(4,099.66)	0.00	%
5003	Rebajas S/V	121,292.29	0.04	%
	Ventas Totales	<u>317978,734.11</u>		
	COSTO DE VENTAS			
5020	Costo de Producción	117334,497.17	36.91	%
5021	Costos de la Pre industria	20812,264.55	6.55	%
5022	Costos de la Producción	7961,361.79	2.50	%
5023	Costos de la Fábrica de Cajas	3970,033.35	1.25	%
5024	Costos del área de Empaque	85938,391.63	27.04	%
5025	Costos de comercialización	3841,034.32	1.21	%
5026	Costos del área máquina para puros	214,436.49	0.07	%
		<u>240072,019.30</u>	75.53	%
	UTILIDAD BRUTA	<u>77906,714.81</u>	24.51	%
	GASTOS DE OPERACIÓN			
5030	Gastos Indirectos	5294,183.40	1.67	%
5031	Uso de Régimen de Zonas Francas	621,392.13	0.20	%
5032	Gastos de INSS Patronal	3009,284.07	0.95	%
5033	Gastos de INATEC	352,862.02	0.11	%
5034	Rep y mant de vehículos	399,292.00	0.13	%
5045	Alquileres	3743,623.20	1.18	%
6000	Gastos de administración	22480,157.73	7.07	%
		<u>35900,794.55</u>	11.29	%
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	<u>42005,920.26</u>	13.22	%
	OTROS INGRESOS			
7000	Cambio de moneda	9898,107.23	3.11	%
8010	Otros Ingresos	746,292.86	0.23	%
		<u>10644,400.09</u>	3.35	
	UTILIDAD NETA	<u>52650,320.35</u>	16.56	%



Indicadores Financieros año 2014

A- Análisis de Liquidez

a1) Liquidez general	=	Activo Cte.	=	378146,029.51	=	22.5 Veces
		Pasivo Cte.		16816,480.82		

Esta razón denota que por cada córdoba que la empresa adeuda en el corto plazo, cuenta con 22.50 córdobas para hacerle frente a su obligación.

a2) Prueba ácida	=	Activo Cte. - Inventario	=	378146029.51- 196713717.23	=	181432312.3	=	10.79 Veces
		Pasivo Corriente		16816,480.82		16816,480.82		

Esta razón denota que por cada córdoba que la empresa adeuda en el corto plazo cuenta con 10.79 Córdobas para hacerle frente a la obligación "sin sacrificar su inventario".

a3) Prueba defensiva	=	Caja y Bancos	=	8268,866.99	=	0.4917*100	=	49.17%
		Pasivo Cte.		16816,480.82				

La empresa cuenta con 49.17% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de ventas, esta razón también se podría interpretar considerando que por cada córdoba que la empresa adeuda en el corto plazo cuenta con 0.49 córdobas para cumplir con esa obligación tomando en cuenta los activos más líquidos existentes en la Empresa.



a4) Capital de trabajo	=	Activo cte. -Pasivo Cte.	=	378146029.51- 16816480.82	=	361329548.69 UM
-------------------------------	---	--------------------------	---	------------------------------	---	-----------------

Esto significa que la empresa tiene capacidad económica para responder obligaciones con terceros ya que los recursos con que dispone son mayores que sus deudas.

B- Análisis de la gestión o actividad.

b1)Período promedio de cobranza	=	Ctas por cobrar por días anual	=	158132160.69 *360	=	179
		Ventas anuales al crédito		317861,541.48		

El periodo promedio de cobro es de 179 días, esto significa que la recuperación de las ventas al crédito se da 179 días posteriores a la realización de la misma.

b2) Rotación de inventarios	=	Costo de ventas	=	240072,019.30	=	1.22
		Inventario		196713,717.23		

La empresa rota en el año 1.22 veces su inventario lo que significa que tiene una rotación baja en sus inventarios.



b3) Rotación de caja y bancos	=	Caja y Bancos X 360	=	8268366.99*360	=	2976612116	=	9.36 días
		Ventas		317861,541.48		317861,541.48		

La existencia de efectivo en la empresa corresponde a ventas realizadas en 9.36 días.

b4) Rotación de activos totales	=	Ventas	=	317861,541.48	=	0.76 veces
		Activos Totales		414415,653.97		

La empresa está colocando entre sus clientes 0.76 veces el valor de la inversión total efectuada.

b5) Rotación del activo fijo	=	Ventas	=	317861,541.48	=	8.76 veces
		activo fijo		36269,624.46		

Es decir la empresa está colocando en el mercado 8.76 veces el valor de lo invertido en activo fijo.

C. Indicadores de deuda

c1) Razón de deuda	=	Pasivos totales	=	10999,570.28	=	0.03 x 100	=	3.00%
		Activos Totales		414415,653.97				

Al momento de liquidar la empresa el 3% del valor de los activos pasará a formar parte de la propiedad de los acreedores, quedando en poder de los accionistas el 97%, esto denota un grado de propiedad del 97%.



c2) Razón Pasivo/Capital	=	Pasivo a largo plazo	=	(5816,910.54)	=	(0.01) UM
		Capital contable		403416,083.69		

Esto quiere decir que por cada unidad monetaria aportada por el dueño hay 0.01 UM centavos o el 1% aportado por los acreedores.

c3) Razón de cobertura de pago fijo	=	Utilidad bruta	=	77906,714.81	=	2.17UM
		gastos fijos		35900794.55		

Las utilidades son casi el doble de sus obligaciones de pagos fijos, la empresa es capaz de cumplir con sus obligaciones, es aceptable.

D) Indicadores de rentabilidad

d1) Margen de utilidad bruta	=	Utilidad bruta	=	<u>77906,714.81</u>	=	0.24x100	=	24.00%
		Ventas		317861,541.48				

La Utilidad bruta de esta empresa representa el 24% del volumen de las ventas realizadas por la misma

d2) Margen de utilidad operativa	=	Utilidad operativa	=	<u>42005,920.26</u>	=	0.1321 x 100	=	13.21%
		Ventas		317861,541.48				

La Utilidad de operación de esta empresa representa el 13.21% del volumen de las ventas realizadas por la misma



d3) Margen de utilidad neta	=	Utilidad Neta	=	52650,320.35	=	0.1656 x 100	=	16.56%
		Ventas		317861,541.48				

La Utilidad neta de esta empresa representa el 16.56% del volumen de ventas o por cada córdoba que vende la empresa 0.16 centavos corresponden a utilidades.

d4) Rendimiento sobre activo	=	Utilidad neta	=	52650,320.35	=	0.12 X 100	=	12.00%
		Activos totales		445071,972.71				

En relación a lo invertido en activos se genera 12% de utilidad. Es decir por cada córdoba invertido la empresa tiene un rendimiento de 12 centavos.



Razones Financieras 2013

A- Análisis de Liquidez

a1) Liquidez general	=	Activo Cte.	=	343,731,028.45	=	30 Veces
		Pasivo Cte.		11,433,164.03		

Esta Razón denota que por cada Córdoba que la Empresa adeuda en el Corto Plazo, cuenta con 30 córdobas para hacerle frente a su obligación.

a2) Prueba ácida	=	Activo Cte. - Inventario	=	3,437,31,028.45- 169,229,895.4	=	174,501,133.1	=	15.26
		Pasivo Corriente		11,433,164.03		11,433,164.03		

Esta Razón denota que por cada Córdoba que la Empresa adeuda en el Corto Plazo cuenta con 15.26 Córdobas para hacerle frente a la obligación "Sin sacrificar su Inventario".

a3) Prueba defensiva	=	Caja y Bancos	=	9,774,554.53	=	0.854929966	=	85.49%
		Pasivo Cte.		11,433,164.03				

La empresa cuenta con 85.49% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de ventas, esta razón también se podría interpretar considerando que por cada córdoba que la Empresa adeuda en el Corto Plazo cuenta con 0.85 córdobas para cumplir con esa obligación tomando en cuenta los activos más líquidos existentes en la Empresa.



a4) Capital de trabajo	=	Activo Cte. -Pasivo Cte.	=	343,731,028.45-11,433,164.03	=	33,229,864.4
-------------------------------	---	--------------------------	---	------------------------------	---	--------------

Esto significa que la empresa tiene capacidad económica para responder obligaciones con terceros ya que los recursos con que dispone son mayores que sus deudas.

B- Análisis de la gestión o actividad.

b1)Período promedio de cobranza	=	Cuentas X cobrar por Días en el año	=	128,798,268.93*360	=	148
		Ventas anuales al crédito		313,160,457.44		

El periodo promedio de cobro es de 148 días, esto significa que la recuperación de las ventas al crédito se da 148 días posterior a la realización de la misma.

b2) Rotación de inventarios	=	Costo de ventas	=	257,589,813.41	=	1.52
		Inventario		169,229,895.40		

La empresa rota en el año 1.52 veces su inventario lo que significa que tiene una rotación baja en sus inventarios.

b3) Rotación de caja y bancos	=	Caja y Bancos X 360	=	9,774,554.53*360	=	3,518,839,631	=	11.23
		Ventas		313,160,457.44		313,160,457.44		

La existencia de efectivo en la empresa corresponde a ventas realizadas en 11.23 días.

b4) Rotación de activos totales	=	Ventas	=	313,160,457.44	=	0.837568908
		Activos Totales		373,892,170.97		



La empresa está colocando entre sus clientes 0.83 veces el valor de la inversión total efectuada.

b5) Rotación del activo fijo	=	Ventas	=	313160,457.44	=	10.38291097
		Activo fijo		30161,142.52		

Es decir la empresa está colocando en el mercado 10.38 veces el valor de lo invertido en activo fijo.

C. Razones de deuda

c1) Razón de deuda	=	Pasivos totales	=	870,123.63	=	0.02 * 100	=	0.23%
		Activos Totales		373,892,170.97				

Al momento de liquidar la Empresa el 0.23% del valor de los activos pasará a formar parte de la propiedad de los acreedores, quedando en poder de los accionistas el 99.77%, esto denota un grado de propiedad del 99.77%.

c2) Razón Pasivo/Capital	=	Pasivo a largo plazo	=	(10,563,040.40)	=	(0.02) UM
		Capital contable		373,022,047.34		

Esto quiere decir que por cada unidad monetaria aportada por el dueño hay 0.02 UM centavos o el % aportado por los acreedores.

c3) Razón de cobertura de pago fijo	=	Utilidad bruta	=	55,659,683.33	=	1.40 UM
		gastos fijos		39,619,092.53		

Las utilidades son casi el doble de sus obligaciones de pagos fijos, la empresa es capaz de cumplir con sus obligaciones. Es aceptable.



D) Razones de rentabilidad

d1) Margen de utilidad bruta	=	Utilidad bruta	=	<u>55,659,683.33</u>	=	0.17 x100	=	17.00%
		Ventas		313,160,457.44				

La Utilidad bruta de esta Empresa representa el 17% del volumen de las ventas realizadas por la misma

d2) Margen de utilidad operativa	=	Utilidad operativa	=	<u>16,040,590.80</u>	=	0.05 x 100	=	5.00%
		Ventas		313,160,457.44				

La Utilidad de operación de esta Empresa representa el 5% del volumen de las ventas realizadas por la misma

d3) Margen de utilidad neta	=	Utilidad Neta	=	24,265,003.15	=	0.07 x 100	=	7.74%
		Ventas		313,160,457.44				

La Utilidad neta de esta empresa representa el 0.07% del volumen de ventas o por cada córdoba que vende la empresa 7.74 centavos corresponden a utilidades.

d4) Rendimiento sobre activo	=	Utilidad neta	=	24,265,003.15	=	0.06 X 100	=	6.48%
		Activos totales		373,892,170.97				

En relación a lo invertido en activos se genera 0.06% de utilidad. Es decir por cada córdoba invertido la empresa tiene un rendimiento de 6.48 centavos.

Imágenes del tabaco en la empresa New Cigar S.A

